

## 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 (Método Indireto)	6

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	7
DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	8
Demonstração de 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 (Método Indireto)	14

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2013 à 31/03/2013	15
DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	60
---	----

### Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	61
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	63
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	64
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	65

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2013</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	633.137
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>633.137</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
1	Ativo Total	4.026.974	3.901.170
1.01	Ativo Circulante	1.864.860	1.853.571
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	453.455	305.662
1.01.02	Aplicações Financeiras	222.739	340.073
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	222.739	340.073
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	222.739	340.073
1.01.03	Contas a Receber	119.225	149.722
1.01.03.01	Clientes	119.225	149.722
1.01.04	Estoques	546.345	573.934
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	523.096	484.180
1.01.08.03	Outros	523.096	484.180
1.01.08.03.01	Terrenos destinados a venda	90.134	92.911
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	405.033	362.827
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	27.929	28.442
1.02	Ativo Não Circulante	2.162.114	2.047.599
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	113.046	155.167
1.02.01.03	Contas a Receber	15.485	78.398
1.02.01.03.01	Clientes	15.485	78.398
1.02.01.04	Estoques	22.998	4.305
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	34.593	34.010
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	34.593	34.010
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	39.970	38.454
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	39.970	38.454
1.02.02	Investimentos	2.019.076	1.860.527
1.02.02.01	Participações Societárias	2.019.076	1.860.527
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.019.076	1.860.527
1.02.03	Imobilizado	14.354	15.442
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	14.354	15.442
1.02.04	Intangível	15.638	16.463
1.02.04.01	Intangíveis	15.638	16.463

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
2	Passivo Total	4.026.974	3.901.170
2.01	Passivo Circulante	1.665.811	1.502.969
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	73.145	74.835
2.01.02	Fornecedores	19.403	19.851
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	19.403	19.851
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	209.672	198.001
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	35.213	35.920
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	35.213	35.920
2.01.04.02	Debêntures	174.459	162.081
2.01.05	Outras Obrigações	1.340.288	1.185.334
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.211.822	1.030.778
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	1.211.822	1.030.778
2.01.05.02	Outros	128.466	154.556
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	56.563	75.595
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	71.903	78.961
2.01.06	Provisões	23.303	24.948
2.01.06.02	Outras Provisões	23.303	24.948
2.01.06.02.04	Provisão para perda de investimento	189	198
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	23.114	24.750
2.02	Passivo Não Circulante	563.612	552.462
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	475.882	466.006
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	75.959	66.083
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	75.959	66.083
2.02.01.02	Debêntures	399.923	399.923
2.02.02	Outras Obrigações	23.779	22.083
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.816	14.784
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.816	14.784
2.02.02.02	Outros	8.963	7.299
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	3.575	0
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	5.388	7.299
2.02.04	Provisões	63.951	64.373
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	63.951	64.373
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	130	135
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	41.498	36.380
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	22.293	27.831
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	30	27
2.03	Patrimônio Líquido	1.797.551	1.845.739
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	603.551	651.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-4.336	0
2.03.02.07	Reserva de Capital	607.887	651.739

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	119.100	198.708
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-122.659	-205.102
3.03	Resultado Bruto	-3.559	-6.394
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-41.150	-23.662
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.637	-18.296
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-22.632	-26.910
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.659	-6.587
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	4.778	28.131
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-44.709	-30.056
3.06	Resultado Financeiro	857	-674
3.06.01	Receitas Financeiras	9.457	6.293
3.06.02	Despesas Financeiras	-8.600	-6.967
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-43.852	-30.730
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-43.852	-30.730
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-43.852	-30.730
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,0693	-0,0485

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-43.852	-30.730
4.03	Resultado Abrangente do Período	-43.852	-30.730

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	189.240	-15.192
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-23.087	-10.957
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	-43.852	-30.730
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	2.725	1.750
6.01.01.03	Provisão para devedores duvidosos	-18.373	3.942
6.01.01.04	Resultado na venda de ativos permanentes	438	2.648
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-4.778	-28.131
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	3.933	4.837
6.01.01.07	Encargos sobre empréstimos e financiamentos	25.061	27.046
6.01.01.08	Provisão para garantia	9.167	3.786
6.01.01.09	Provisão para participação nos resultados	3.928	3.750
6.01.01.10	Opções Outorgadas	33	145
6.01.01.11	Provisão para realização de ativos não financeiros	-1.369	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	212.327	-4.235
6.01.02.01	Contas a receber	111.783	53.386
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	13.042	68.059
6.01.02.03	Demais contas a receber e outros	-1.584	-7.288
6.01.02.04	Fornecedores	-447	5.057
6.01.02.05	Obrigações tributárias e trabalhistas	-5.651	-5.403
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-15.457	-51.513
6.01.02.07	Provisão para distratos e distratos a pagar	-1.636	-12.004
6.01.02.08	Provisão para multa e atraso de obra	-4.732	2.987
6.01.02.09	Operações com partes relacionadas	138.870	-70.051
6.01.02.10	Demais contas a pagar e outros	-21.861	12.535
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-33.014	117.861
6.02.01	Aquisição de investimentos	-149.096	-100.439
6.02.02	Aquisição de imobilizado e intangível	-1.252	-5.486
6.02.03	Aplicação em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	-203.069	-269.145
6.02.04	Resgate de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	320.403	492.931
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-8.433	13.651
6.03.05	Captação de empréstimos e financiamentos	41.563	50.312
6.03.06	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-43.297	-35.412
6.03.07	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-1.780	-622
6.03.10	Operações de mútuos com partes relacionadas	-583	-627
6.03.11	Recompra de ações	-4.336	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	147.793	116.320
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	305.662	26.506
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	453.455	142.826

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

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

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-30.730	0	-30.730
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-30.730	0	-30.730
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-30.730	0	2.052.507

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.01	Receitas	104.905	210.250
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	175.682	627.841
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-70.777	-417.591
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-108.848	-235.931
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-93.482	-201.446
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-15.366	-34.485
7.03	Valor Adicionado Bruto	-3.943	-25.681
7.04	Retenções	-2.725	-1.750
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.725	-1.750
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-6.668	-27.431
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	14.926	34.424
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	5.469	28.131
7.06.02	Receitas Financeiras	9.457	6.293
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	8.258	6.993
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	8.258	6.993
7.08.01	Pessoal	23.274	13.149
7.08.01.01	Remuneração Direta	23.274	13.149
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	14.682	13.951
7.08.02.01	Federais	14.682	13.951
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.155	10.623
7.08.03.01	Juros	14.155	10.623
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-43.853	-30.730
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-43.853	-30.730

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
1	Ativo Total	3.241.862	3.305.170
1.01	Ativo Circulante	2.777.971	2.888.107
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	463.066	321.950
1.01.02	Aplicações Financeiras	307.063	452.740
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	307.063	452.740
1.01.02.01.02	Títulos Disponíveis para Venda	307.063	452.740
1.01.03	Contas a Receber	840.168	916.262
1.01.03.01	Clientes	840.168	916.262
1.01.04	Estoques	723.533	814.422
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	444.141	382.733
1.01.08.03	Outros	444.141	382.733
1.01.08.03.01	Terrenos destinados a venda	125.743	125.360
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	277.989	215.949
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	40.409	41.424
1.02	Ativo Não Circulante	463.891	417.063
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	221.426	190.889
1.02.01.03	Contas a Receber	27.396	88.999
1.02.01.03.01	Clientes	27.396	88.999
1.02.01.04	Estoques	116.613	26.593
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	35.064	34.481
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	35.064	34.481
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	42.353	40.816
1.02.02	Investimentos	210.600	192.488
1.02.02.01	Participações Societárias	210.600	192.488
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	210.600	192.488
1.02.03	Imobilizado	16.227	17.223
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	16.227	17.223
1.02.04	Intangível	15.638	16.463
1.02.04.01	Intangíveis	15.638	16.463

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2013</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2012</b>
2	Passivo Total	3.241.862	3.305.170
2.01	Passivo Circulante	666.495	712.476
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	122.487	131.092
2.01.02	Fornecedores	30.849	29.646
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	30.849	29.646
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	307.527	317.826
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	133.068	155.745
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	133.068	155.745
2.01.04.02	Debêntures	174.459	162.081
2.01.05	Outras Obrigações	172.925	202.364
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	631	996
2.01.05.01.01	Débitos com Coligadas	631	996
2.01.05.02	Outros	172.294	201.368
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto clientes	108.675	135.238
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	63.619	66.130
2.01.06	Provisões	32.707	31.548
2.01.06.02	Outras Provisões	32.707	31.548
2.01.06.02.05	Provisões e distratos a pagar	32.707	31.548
2.02	Passivo Não Circulante	739.642	712.075
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	616.341	597.290
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	216.418	197.367
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	216.418	197.367
2.02.01.02	Debêntures	399.923	399.923
2.02.02	Outras Obrigações	48.394	41.915
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.816	14.784
2.02.02.01.01	Débitos com Coligadas	14.816	14.784
2.02.02.02	Outros	33.578	27.131
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	3.386	0
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	30.192	27.131
2.02.03	Tributos Diferidos	10.956	8.497
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.956	8.497
2.02.04	Provisões	63.951	64.373
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	63.951	64.373
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	130	135
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	41.498	36.380
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	22.293	27.831
2.02.04.01.05	Provisões Ambientais	30	27
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.835.725	1.880.619
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	603.551	651.739
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-4.336	0
2.03.02.07	Reserva de capital	607.887	651.739
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	38.174	34.880

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	140.265	293.846
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-149.888	-274.789
3.03	Resultado Bruto	-9.623	19.057
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-30.346	-39.057
3.04.01	Despesas com Vendas	-20.779	-20.293
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-22.632	-26.910
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-6.044	-7.113
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	19.109	15.259
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-39.969	-20.000
3.06	Resultado Financeiro	2.931	107
3.06.01	Receitas Financeiras	10.702	7.712
3.06.02	Despesas Financeiras	-7.771	-7.605
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-37.038	-19.893
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.521	-4.082
3.08.01	Corrente	-1.062	254
3.08.02	Diferido	-2.459	-4.336
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-40.559	-23.975
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-40.559	-23.975
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-43.853	-30.730
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	3.294	6.755
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,0693	-0,0485

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2013 à 31/03/2013</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-40.559	-23.975
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-40.559	-23.975
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-43.853	-30.730
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	3.294	6.755

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	17.665	-132.507
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-13.616	15.559
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício antes do imposto de renda e contribuição social	-37.038	-19.892
6.01.01.02	Depreciações e amortizações	2.923	2.276
6.01.01.03	Provisão para devedores duvidosos	-2.036	5.080
6.01.01.04	Resultado na venda de ativos permanentes	438	2.988
6.01.01.05	Resultado de equivalência patrimonial	-19.109	-15.259
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	3.933	4.837
6.01.01.07	Encargos sobre empréstimos e financiamentos	25.514	27.848
6.01.01.08	Provisão para garantia	9.167	3.786
6.01.01.09	Provisão para participação nos resultados	3.928	3.750
6.01.01.10	Opções Outorgadas	33	145
6.01.01.11	Provisão para realização de ativos não financeiros	-1.369	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	31.281	-148.066
6.01.02.01	Contas a receber	139.733	14.635
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	1.856	23.948
6.01.02.03	Demais contas a receber e outros	-1.106	-46.995
6.01.02.04	Fornecedores	1.203	13.954
6.01.02.05	Obrigações tributárias e trabalhistas	-12.113	-5.118
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-22.973	-42.892
6.01.02.07	Provisão para distratos e distratos a pagar	1.159	-11.686
6.01.02.08	Provisão para multa e atraso de obra	-4.732	2.987
6.01.02.09	Operações com partes relacionadas	-58.831	-33.140
6.01.02.10	Demais contas a pagar e outros	-11.400	-63.759
6.01.02.11	Impostos pagos	-1.515	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	145.132	172.745
6.02.01	Aquisição de investimentos	0	13.579
6.02.02	Aquisição de imobilizado e intangível	-545	-6.772
6.02.03	Aplicação em títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	-211.836	-275.345
6.02.04	Resgate de títulos e valores mobiliários e aplicações caucionadas	357.513	441.283
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-21.681	61.469
6.03.04	Dividendos pagos	0	254
6.03.05	Captação de empréstimos e financiamentos	93.386	101.680
6.03.06	Pagamento de empréstimos e financiamentos - principal	-101.730	-37.847
6.03.07	Pagamento de empréstimos e financiamentos - juros	-8.418	-1.903
6.03.08	Operações de mútuos com partes relacionadas	-583	-715
6.03.09	Recompra de ações	-4.336	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	141.116	101.707
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	321.950	48.838
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	463.066	150.545

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

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

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237	29.164	2.112.401
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.193.531	889.706	0	0	0	2.083.237	29.164	2.112.401
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-30.730	0	-30.730	-6.755	-37.485
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-30.730	0	-30.730	-6.755	-37.485
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.193.531	889.706	0	-30.730	0	2.052.507	22.409	2.074.916

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2013 à 31/03/2013	Anterior 01/01/2012 à 31/03/2012
7.01	Receitas	159.140	308.901
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	369.984	729.421
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-210.844	-420.520
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-155.561	-310.302
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-139.586	-268.566
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-15.975	-41.736
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.579	-1.401
7.04	Retenções	-2.923	-2.276
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.923	-2.276
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	656	-3.677
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	22.586	22.971
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	11.884	15.259
7.06.02	Receitas Financeiras	10.702	7.712
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	23.242	19.294
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	23.242	19.294
7.08.01	Pessoal	25.647	14.238
7.08.01.01	Remuneração Direta	25.647	14.238
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	21.915	21.958
7.08.02.01	Federais	21.915	21.958
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	19.533	13.828
7.08.03.01	Juros	19.533	13.828
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-43.853	-30.730
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-43.853	-30.730

## Comentário do Desempenho

A receita líquida do trimestre diminuiu 52% na comparação anual, somando R\$140 milhões. Na comparação trimestral houve uma queda de 28%.

O prejuízo bruto reportado no período atingiu valor negativo de R\$9,6 milhões, em comparação com o lucro bruto de R\$19 milhões registrados no 1T12 e ao lucro bruto de R\$8,5 milhões no trimestre anterior. A margem bruta caiu para -7%, em comparação com a margem bruta de 6,5% registrado no ano anterior e a margem de 4% no trimestre anterior.

O resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões totalizaram um resultado negativo de R\$39,9 milhões, em comparação ao resultado negativo de R\$20 milhões no primeiro trimestre de 2012 e ao resultado negativo de R\$69 milhões no trimestre anterior.

O EBITDA ajustado atingiu resultado negativo de R\$25 milhões, refletindo a restrição nos lançamentos de Tenda, comparado com o EBITDA ajustado negativo de R\$11 milhões registrado no ano anterior e ao EBITDA negativo de R\$58 milhões no trimestre anterior. Durante o 1T13, a margem EBITDA ajustada atingiu -18,2%, abaixo dos -3,9% reportados no 1T12 e acima dos -30,0% reportados no trimestre anterior.

Nosso resultado líquido não reflete as melhorias, pois ainda tivemos em 2012 impactos referentes aos projetos mais antigos de Tenda. Com isso, registramos prejuízo líquido de R\$43 milhões no 1T13, comparado ao prejuízo líquido de R\$31 milhões no 1T12 e ao prejuízo de R\$61 milhões no trimestre anterior.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima, com sede na Avenida das Nações Unidas, 12.495 – 10º andar – na Cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

As operações da Tenda e sociedades controladas compreendem a execução de obras de construção civil, a incorporação de imóveis, compra e venda de imóveis e a prestação de serviços de administração de construção civil, a intermediação da comercialização de quotas de consórcio e a participação em outras sociedades.

Os empreendimentos de incorporação imobiliária da Companhia com terceiros são estruturados por meio de participação em Sociedades de Propósito Específico ("SPEs"), ou formação de condomínios e consórcios. As sociedades controladas compartilham, de forma significativa, das estruturas gerenciais e operacionais e dos custos corporativos, gerenciais e operacionais da Companhia. As SPEs, condomínios e consórcios têm atuação exclusiva no setor imobiliário e estão vinculadas a empreendimentos específicos.

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

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

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

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2012, exceto quanto aos pronunciamentos vigentes a partir de 1º de janeiro de 2013 descritos na Nota 3. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

Especificamente, as informações trimestrais individuais e consolidadas estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* – IFRS) aplicáveis às entidades de incorporação imobiliária no Brasil, incluindo a Orientação OCPC 04 – Aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às entidades de incorporação imobiliária brasileiras, no que diz respeito ao tratamento do reconhecimento da receita desse setor e envolve assuntos relacionados ao significado e aplicação do conceito de transferência contínua de riscos, benefícios e de controle na venda de unidades imobiliárias.

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

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

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

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

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

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

As informações não contábeis e/ou não financeiras incluídas nessas informações trimestrais, tais como volume de vendas, dados contratuais, receitas e custos não reconhecidos nas unidades vendidas, projeções econômicas, seguros e meio ambiente, não foram revisadas pelos auditores independentes.

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

Em 10 de maio de 2013, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação. O Conselho de Administração da Companhia tem o poder de alterar as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia, após a sua emissão.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 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

#### 2.1.1. Informações trimestrais consolidadas

As informações trimestrais consolidadas de 31 de março de 2013 e 2012 e as demonstrações financeiras consolidadas de 31 de dezembro de 2012, incluem a consolidação integral das seguintes controladas:

	Participação %	
	31/3/2013	31/12/2012
Construtora Tenda e controladas (*)	100	100

(\*) Não incluem os empreendimentos controlados em conjunto, os quais a partir de 1º de janeiro de 2013 passaram a ser contabilizados com base no método de equivalência patrimonial, de acordo com os CPCs 18(R2) e 19(R2) (vide Nota 3).

Vide mais detalhes sobre essas controladas e empreendimentos controlados em conjunto na Nota 9.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013

Os pronunciamentos (novos ou revisados) e as interpretações listados a seguir, que foram emitidos pelo CPC e deliberados pela CVM, possuem aplicação obrigatória para os exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013. São eles:

- CPC 18 (R2) – Investimento em coligada, em controlada e em empreendimento controlado em conjunto – Deliberação CVM nº 696 de 13 de dezembro de 2012;
- CPC 19 (R2) – Negócios em conjunto – Deliberação CVM nº 694 de 23 de novembro de 2012;
- CPC 33 (R1) – Benefícios a empregados – Deliberação CVM nº 695 de 13 de dezembro de 2012;
- CPC 36 (R3) – Demonstrações consolidadas – Deliberação CVM nº 698 de 20 de dezembro de 2012;
- CPC 45 – Divulgação de participações em outras entidades – Deliberação CVM nº 697 de 13 de dezembro de 2012; e
- CPC 46 – Mensuração do valor justo – Deliberação CVM nº 699 de 20 de dezembro de 2012.

Dos pronunciamentos listados acima, os únicos que impactaram a Companhia foram os CPC 19(R2), por consequência o CPC 18(R2) e CPC 36(R3). Estes pronunciamentos determinam que as controladas são integralmente consolidadas a partir da data de aquisição do controle, e continuam a ser consolidadas até a data em que esse controle deixar de existir, exceto os empreendimentos controlados em conjunto com outras entidades (*joint venture*), os quais devem ser avaliados pelo método de equivalência patrimonial tanto nas informações trimestrais individuais e consolidadas.

As informações trimestrais das controladas e controladas em conjunto são elaboradas para o mesmo período de divulgação que as da controladora, utilizando políticas contábeis consistentes com as políticas adotadas pela controladora. Para a consolidação, os seguintes critérios são adotados:

- (i) eliminação dos investimentos em empresas controladas, bem como os resultados das equivalências patrimoniais das mesmas;

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013-- Continuação

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013-- Continuação

(ii) os lucros provenientes de operações realizadas entre as empresas consolidadas, assim como os correspondentes saldos de ativos e passivos são igualmente eliminados; e

(iii) o valor da participação dos acionistas minoritários é calculado e demonstrado separadamente.

Os seguintes empreendimentos controlados em conjunto, que até 31 de dezembro de 2012 eram contabilizados nas demonstrações consolidadas pelo método da consolidação proporcional, passaram a ser contabilizadas com base no método de equivalência patrimonial, a partir de 1º de janeiro de 2013, bem como os períodos correspondentes apresentados nessas informações trimestrais:

Investidas	% - Participação	
	31/03/2013	31/12/2012
Guapura Empreend. Imob. Ltda	50%	50%
Acedio SPE	55%	55%
Maria Ines SPE Empreend. Imob.	60%	60%
FIT SPE 02 Empreend. Imob.	60%	60%
FIT Jardim Botanico SPE	55%	55%
FIT SPE 11 Empreend. Imob.	70%	70%
Cipesa	50%	50%
FIT 31 SPE Empreend. Imob.	70%	70%
FIT 34 SPE Empreend. Imob.	70%	70%
FIT SPE 03 Empreend. Imob.	80%	80%
Tenda 25 SPE	70%	70%
FIT Campolim SPE	55%	55%
AC Participações	80%	80%
Cittá Ville	50%	50%
FIT 13 SPE	50%	50%
FIT Citta Imbuí	50%	50%
FIT Planeta Zoo/Ipitanga	50%	50%
Klabin Segall FIT 1 SPE Ltda	50%	50%
Parque dos Pássaros	50%	50%
Cittá Itapoan	50%	50%
Araçagi	50%	50%
Jardins da Barra Desenv. Imob.	50%	50%

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013-- Continuação

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013-- Continuação

Para fins de comparabilidade, os saldos das Demonstrações Financeiras consolidados de 31 de dezembro de 2012 e de 31 de março de 2013 foram ajustados considerando a referida mudança de prática contábil. Conforme requerido pelo CPC 23 – Políticas Contábeis, Mudanças de Estimativas e Retificação de Erros, os efeitos retrospectivos da adoção dos CPCs 18(R2), 19 (R2) e 36 (R3) são demonstrados conforme segue:

	Saldos originalmente apresentados em 31/12/2012	Impacto da adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)	Saldos em 31 de Dezembro de 2012, após adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36 (R3)
<b>Balanco Patrimonial</b>			
Ativo circulante	3.026.777	(138.670)	2.888.107
Ativo não circulante	264.103	(73.214)	190.889
Ativo permanente	33.906	192.268	226.174
<b>Total do ativo</b>	<b>3.324.786</b>	<b>(19.616)</b>	<b>3.305.170</b>
Passivo circulante	758.391	(45.915)	712.476
Passivo não circulante	719.521	(7.446)	712.075
<b>Total do passivo</b>	<b>1.477.912</b>	<b>(53.361)</b>	<b>1.424.551</b>
Patrimônio líquido	1.846.874	33.745	1.880.619
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>3.324.786</b>	<b>(19.616)</b>	<b>3.305.170</b>

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 3. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações adotadas a partir de 2013-- Continuação

#### 3.1. Pronunciamentos (novos ou revisados) e interpretações aplicáveis para exercícios sociais iniciados a partir de 1º de janeiro de 2013—Continuação

	Saldos originalmente apresentados em 31/03/2012	Impacto da adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)	Saldos em 31 de Março de 2012, após adoção do CPC 18(R2), CPC 19(R2) e CPC 36(R3)
<b><u>Demonstração do resultado</u></b>			
Receita operacional líquida	316.384	(22.538)	293.846
Custos operacionais (Despesas) / receitas operacionais	(287.795) (54.784)	13.006 469	(274.789) (54.315)
Resultado de equivalência patrimonial	-	15.259	15.259
Resultado financeiro	471	(364)	107
Imposto de renda e contribuição social	(5.032)	949	(4.083)
Acionistas não controladores	26	(6.781)	(6.755)
<b>Prejuízo líquido do exercício</b>	<b>(30.730)</b>	<b>-</b>	<b>(30.730)</b>
<b><u>Fluxo de Caixa</u></b>			
Atividades operacionais	(236.702)	104.195	(132.507)
Atividades de financiamento	172.437	(110.968)	61.469
Atividades de investimento	184.063	(11.318)	172.745
<b><u>Demonstração do valor adicionado</u></b>			
Valor adicionado liquid produzido pela entidade	13.216	(16.893)	(3.677)
Valor adicionado recebido em transferência	8.590	14.381	22.971
Valor adicionado total a distribuir	21.806	(2.512)	19.294

Não houve impactos nas demonstrações do resultado abrangente e das mutações do patrimônio líquido referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2012.

As notas explicativas relacionadas aos valores correspondentes que estão sendo reapresentadas, estão identificadas como “reapresentado”.

No trimestre findo em 31 de março de 2013, não foram emitidas novas normas, alterações e interpretações de normas além daquelas divulgadas na Nota 3 das demonstrações financeiras da Companhia do exercício findo em 31 de dezembro de 2012, bem como não ocorreram alterações em relação aos impactos esperados e divulgados nas referidas demonstrações financeiras que possam afetar as informações contábeis intermediárias do referido trimestre.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 4. Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

##### 4.1. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
				(reapresentado)
Caixa e equivalentes de caixa				
Caixa e bancos	201.524	153.384	211.135	169.672
Operações compromissadas	251.931	152.278	251.931	152.278
<b>Total caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>453.455</b>	<b>305.662</b>	<b>463.066</b>	<b>321.950</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 4.1 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

##### 4.2. Títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
				(reapresentado)
Fundos de investimentos	719	1.190	719	1.190
Certificado de depósitos bancários	121.156	141.437	140.662	157.015
Outros	12	12	12	12
Aplicações financeiras caucionadas	19	59.710	19	59.710
Créditos vinculados	100.833	137.724	165.651	234.813
<b>Total</b>	<b>222.739</b>	<b>340.073</b>	<b>307.063</b>	<b>452.740</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 4.2 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
				(reapresentado)
Clientes de incorporação e venda de imóveis (Nota 28.1)	205.766	306.509	1.080.423	1.251.550
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(70.777)	(99.078)	(210.844)	(243.465)
Ajuste a valor presente	(1.058)	(1.289)	(2.794)	(3.602)
Outros valores a receber	779	21.978	779	778
<b>Total</b>	<b>134.710</b>	<b>228.120</b>	<b>867.564</b>	<b>1.005.261</b>
Circulante	119.225	149.722	840.168	916.262
Não circulante	15.485	78.398	27.396	88.999

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

As parcelas circulantes e não circulantes têm o seguinte vencimento nos seguintes exercícios sociais:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
2013	193.749	224.039	1.008.562	750.708
2014	9.779	90.294	59.366	445.962
2015	707	10.223	6.993	47.126
2015 e depois	2.310	3.931	6.281	8.532
	<b>206.545</b>	<b>328.487</b>	<b>1.081.202</b>	<b>1.252.328</b>
( - ) Ajuste a valor presente	(1.058)	(1.289)	(2.794)	(3.602)
( - ) Provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(70.777)	(99.078)	(210.844)	(243.465)
	<b>134.710</b>	<b>228.120</b>	<b>867.564</b>	<b>1.005.261</b>

Durante o exercício findo em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Consolidado		
	Contas a receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(509.069)	394.830	(114.239)
Baixas / reversão	265.604	(214.431)	51.173
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>(243.465)</b>	<b>180.399</b>	<b>(63.066)</b>
Baixas / reversão (Notas 23 e 24)	32.621	(30.585)	2.036
<b>Saldo em 31 de março de 2013</b>	<b>(210.844)</b>	<b>149.814</b>	<b>(61.030)</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 5 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 6. Imóveis a comercializar

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
Terrenos para futura incorporação	91.431	50.995	210.130	125.156
Imóveis em construção (Nota 28.2)	315.871	375.314	285.617	390.712
Ajuste a valor presente	(86)	(86)	(430)	(430)
Unidades concluídas	101.043	81.002	202.305	152.468
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (a)	68.374	78.304	149.814	180.399
Provisão para a realização de terrenos	(7.290)	(7.290)	(7.290)	(7.290)
<b>Total</b>	<b>569.343</b>	<b>578.239</b>	<b>840.146</b>	<b>841.015</b>
Circulante	546.345	573.934	723.533	814.422
Não circulante	22.998	4.305	116.613	26.593

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

A movimentação da provisão para realização de terrenos está sumarizada a seguir:

	Controladora e Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2011	(43.405)
Baixas / reversão	8.026
Transferência para Terrenos destinados à venda	28.089
Saldo em 31 de dezembro de 2012 e em 31 de março de 2013	<b>(7.290)</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 6 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## 7. Partes relacionadas

### 7.1. Saldos com partes relacionadas

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
Ativo				(reapresentado)
Partes relacionadas				
Conta corrente	405.033	362.827	277.645	215.605
Mútuo (a)	34.593	34.010	35.408	34.825
<b>Total ativo</b>	<b>439.626</b>	<b>396.837</b>	<b>313.053</b>	<b>250.430</b>
Circulante	405.033	362.827	277.989	215.949
Não circulante	34.593	34.010	35.064	34.481

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 7. Partes relacionadas -- Continuação

### 7.1. Saldos com partes relacionadas – Continuação

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
Passivo				(reapresentado)
Partes relacionadas				
Conta corrente	1.211.822	1.030.778	631	996
Conta corrente SOP	14.816	14.784	14.816	14.784
<b>Total passivo</b>	<b>1.226.638</b>	<b>1.045.562</b>	<b>15.447</b>	<b>15.780</b>
Circulante	1.211.822	1.030.778	631	996
Não circulante	14.816	14.784	14.816	14.784

- (a) Os mútuos da Companhia, demonstrados a seguir, ocorrem em função da necessidade de caixa destas controladas para o desenvolvimento das suas respectivas atividades, sendo sujeitas aos encargos financeiros. Cumpre ressaltar que as operações e negócios da Companhia com partes relacionadas seguem os padrões praticados no mercado (*arm's length*). Os negócios e operações com partes relacionadas são realizados com base em condições estritamente comutativas e adequadas de modo a preservar os interesses de ambas as partes envolvidas no negócio. A composição e saldo de mútuos a receber da Companhia são demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012		
				(reapresentado)		
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda.	17.352	17.191	17.352	17.191	Construção	126,5% do CDI
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda.	6.519	6.354	6.519	6.354	Construção	126,5% do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imob. Ltda.	3.978	3.977	3.978	3.977	Construção	126,5% do CDI
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda.	3.294	3.224	3.294	3.224	Construção	126,5% do CDI
Ac Participações Ltda.	3.450	3.264	3.450	3.264	Construção	126,5% do CDI
Outros	-	-	815	815	Construção	Diversas
	<b>34.593</b>	<b>34.010</b>	<b>35.408</b>	<b>34.825</b>		

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 7 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 7. Partes relacionadas -- Continuação

### 7.2. Avais, garantias e fianças

As operações financeiras das subsidiárias integrais ou sociedades de propósito específico da Companhia são avalizadas ou afiançadas na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, à exceção de determinados casos específicos em que a Companhia concede garantia em favor de seus parceiros. Em 31 de março de 2013, a Companhia concedeu garantias a parceiros no montante de R\$178.358.

## 8. Terrenos destinados à venda

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

	<u>Consolidado</u>		
	<u>Custo</u>	<u>Provisão para "impairment"</u>	<u>Saldo líquido</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2012	166.577	(41.217)	125.360
Adições	6.484	(2.931)	3.553
Transferência de imóveis a comercializar	(2.090)	-	(2.090)
Reversão / Baixas	(2.640)	1.560	(1.080)
Saldo em 31 de março de 2013	<u>168.331</u>	<u>(42.588)</u>	<u>125.743</u>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 8 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

# Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 9. Investimentos

### (i) Participações societárias

#### a) Informações de controladas e controladas em conjunto

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo e acionistas não controladores		Patrimônio Líquido e AFAC		Lucro líquido (prejuízo) do exercício		Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado	
											Investimentos		Investimentos		Equivalência patrimonial		Equivalência patrimonial	
											31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
Investidas diretas	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012
SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	14.161	14.111	233	454	13.928	13.656	152	(78)	14.046	14.257	-	(reapresentado)	175	(78)	-	-
SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	26.252	26.512	391	658	25.861	25.854	(308)	69	26.248	27.199	-	-	(144)	69	-	-
GUIANAZES LIFE EMP. IMOB	100%	100%	19.318	23.301	2.439	12.670	16.879	10.630	617	(18)	17.374	15.142	-	-	1.597	(18)	-	-
SALVADOR DALI EMP. IMOB.	100%	100%	6.553	6.652	3.568	3.641	2.985	3.011	(26)	(313)	3.080	3.181	-	-	(19)	(313)	-	-
SPE TENDA SP VILA PARK	100%	100%	27.093	27.370	9.906	11.065	17.187	16.305	263	131	18.244	18.749	-	-	866	131	-	-
SPE TENDA SP VALENCIA	100%	100%	7.368	7.161	4.173	4.274	3.195	2.887	146	67	3.537	3.007	-	-	196	67	-	-
TENDA SP JARDIM SAO LUIZ	100%	100%	22.245	21.812	810	1.103	21.435	20.709	234	(237)	21.869	22.178	-	-	514	(237)	-	-
COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	140.900	139.701	5.853	18.478	135.046	121.223	123	(1.171)	136.604	139.055	-	-	538	(1.171)	-	-
FIT ROLAND GARROS EMP.	100%	100%	11.409	11.342	731	731	10.677	10.611	(37)	(2)	10.707	11.300	-	-	130	(2)	-	-
MARIO COVAS SPE EMP. IMOB	100%	100%	32.722	32.482	3.677	22.537	29.045	9.945	(41)	345	29.359	28.371	-	-	290	345	-	-
MARIA INES SPE EMP. IMOB.	60%	60%	21.104	21.256	509	17.959	20.595	3.297	72	25	12.357	12.303	12.357	12.303	43	15	43	15
FIT SPE 04 EMP. IMOB.	100%	100%	11.573	11.787	6	517	11.567	11.270	(322)	-	11.567	11.770	-	-	(322)	-	-	-
FIT SPE 01 EMP. IMOB.	100%	100%	36.885	35.052	1.417	2.384	35.468	32.669	1.471	(1.152)	36.311	33.964	-	-	1.615	(1.152)	-	-
FIT SPE 02 EMP. IMOB.	60%	60%	12.302	11.641	(125)	14.511	12.428	(2.871)	27	-	7.457	7.061	7.457	7.061	16	-	16	-
FIT JARDIM BOTANICO SPE	55%	55%	39.451	39.202	649	23.946	38.801	15.256	511	330	21.396	20.526	21.396	20.526	226	181	226	181
FIT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	100.391	98.386	20.857	34.416	79.534	63.970	(2.885)	1.891	81.026	80.610	-	-	(2.483)	1.891	-	-
FIT BILD 09 SPE	100%	100%	23.611	23.489	2.342	20.080	21.269	3.409	324	(78)	21.642	21.234	-	-	401	(78)	-	-
FIT SPE 10 EMP. IMOB.	100%	100%	79.420	78.783	16.833	82.828	62.586	(4.046)	(2.379)	1.501	67.239	67.973	-	-	(4.267)	1.501	-	-
FIT SPE 11 EMP. IMOB.	70%	70%	42.732	38.791	21.121	30.248	21.611	8.543	759	1.359	17.109	13.083	17.109	13.083	612	951	612	951
FIT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	150.437	158.853	24.494	109.988	125.944	48.866	(6.465)	4.976	129.544	128.035	-	-	(10.681)	4.976	-	-
FIT 15 SPE EMP. IMOBILIAR	100%	100%	24.230	24.131	1.681	11.239	22.549	12.891	(46)	379	22.851	21.868	-	-	67	379	-	-
FIT SPE 06 EMP. IMOB.	100%	100%	6.819	6.746	15	77	6.804	6.669	-	-	6.804	6.746	-	-	-	-	-	-
FIT 07 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	45.680	45.056	5.808	8.556	39.872	36.500	220	(220)	40.115	41.024	-	-	285	(220)	-	-
FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	35.815	34.780	6.622	8.954	29.193	25.826	(1.111)	(964)	29.213	30.937	-	-	(1.280)	(964)	-	-
FGM INCORPORACOES S.A.	100%	100%	50.011	50.528	3.044	38.549	46.967	11.979	(655)	89	47.749	49.248	-	-	(1.238)	89	-	-
CIPESA PROJETO 02	50%	50%	24.827	26.429	4.198	28.590	20.628	(2.161)	(2.603)	585	10.395	10.803	-	-	(1.774)	292	-	-
FIT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	125.562	123.646	23.140	133.096	102.422	(9.450)	(5.678)	(3.364)	106.230	112.496	-	-	(7.868)	(3.364)	-	-
FIT 22 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	9.508	9.034	142	527	9.366	8.507	415	4	9.412	9.188	-	-	350	4	-	-
FIT25 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	64.938	69.186	20.858	66.058	44.081	3.128	(1.144)	1.092	46.255	45.216	-	-	(253)	1.092	-	-
FIT31 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	31.962	31.620	19.094	23.483	12.868	8.138	217	378	10.557	9.734	10.557	9.734	575	285	575	285
FIT32 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	63.596	50.070	23.091	22.878	40.505	27.193	1.395	424	45.301	31.175	-	-	3.163	424	-	-
FIT33 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	4.516	4.512	127	483	4.388	4.028	-	-	4.388	4.376	-	-	-	-	-	-
FIT34 SPE EMP. IMOB.	70%	70%	30.068	28.697	3.100	20.181	26.968	8.516	1.363	818	18.962	19.453	18.962	19.453	1.072	572	1.072	572
FIT35 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	78.116	75.318	19.699	30.554	58.416	44.764	(153)	1.665	61.226	51.665	-	-	1.629	1.665	-	-
FIT37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	33.974	33.219	1.426	2.158	32.548	31.062	588	377	33.037	32.688	-	-	354	377	-	-
FIT38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	37.645	40.404	6.393	17.851	31.252	22.553	(253)	1.042	32.161	25.759	-	-	(961)	1.042	-	-

# Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 9. Investimentos

### (i) Participações societárias

#### a) Informações de controladas e controladas em conjunto

Participação - %	Total do ativo	Total do passivo e acionistas não controladores	Patrimônio Líquido e AFAC	Lucro líquido (prejuízo) do exercício	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado							
					Investimentos		Investimentos		Equivalência patrimonial		Equivalência patrimonial							
					31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012				
<b>Investidas diretas</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>				
FIT 39 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	68.614	65.632	14.309	21.639	54.305	43.993	(396)	1.258	55.896	48.641	-	-	(1.303)	1.258	-	-
FIT 40 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	6.283	6.066	82	51	6.201	6.015	-	(14)	6.201	6.062	-	-	-	(14)	-	-
FIT 41 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	13.624	13.580	4.025	4.117	9.599	9.464	(1)	-	9.599	9.556	-	-	(1)	-	-	-
FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	43.986	43.349	7.109	13.369	36.876	29.980	612	2.098	37.203	35.536	-	-	533	2.098	-	-
FIT SPE 03 EMP. IMOB.	80%	80%	15.817	16.150	4.103	17.658	11.713	(1.508)	(303)	(1.171)	10.140	10.440	10.140	10.440	(461)	(937)	(461)	(937)
TENDA 25 SPE	70%	70%	14.771	14.820	5.321	11.919	9.450	2.901	514	(13)	6.615	6.015	-	-	360	(9)	-	-
TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	5.401	5.387	294	410	5.107	4.977	(9)	(514)	5.074	6.118	-	-	(83)	(514)	-	-
FIT CAMPOLIM SPE	55%	55%	6.501	6.478	(76)	8.903	6.577	(2.426)	-	2	3.617	3.617	3.617	3.617	-	1	-	1
AC PARTICIPACOES	80%	80%	30.839	26.836	14.720	26.922	16.118	(85)	(111)	30	13.125	12.659	13.125	12.659	(50)	24	(50)	24
CITTA VILLE	50%	50%	74.366	68.524	34.317	48.571	40.050	19.952	753	(20)	22.591	15.312	-	-	1.156	(10)	-	-
CONSOLIDADO TNI	100%	100%	728.553	619.724	198.433	281.113	530.120	338.611	9.793	9.596	552.801	447.854	-	-	11.255	9.596	-	-
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	101.455	103.831	45.047	55.873	56.408	47.958	7.915	12.986	28.202	25.785	59.287	51.651	3.955	6.493	11.826	12.986
FIT CITTA IMBUÍ	50%	50%	9.615	9.684	568	587	9.047	9.097	(51)	(69)	4.522	4.549	4.523	4.549	(25)	(35)	(25)	(35)
FIT PLANETA ZOO/IPITANGA	50%	50%	17.602	18.057	1.269	5.170	16.333	12.887	(308)	113	8.166	8.470	8.166	8.470	(154)	57	(154)	57
KLABIN SEGALL FIT 1 SPE LTDA	50%	50%	6.693	6.599	11	294	6.682	6.305	-	-	3.340	3.299	3.341	3.299	-	-	-	-
PARQUE DOS PÁSSAROS	50%	50%	55.833	49.887	43.100	46.472	12.733	3.415	1.984	3.016	6.366	1.708	6.367	1.708	4.660	1.508	4.659	1.508
CITTA ITAPOAN	50%	50%	20.557	22.026	2.154	20.156	18.402	1.870	(336)	(124)	5.576	9.897	5.576	9.898	(166)	(62)	(166)	(61)
ARAÇAGI	50%	50%	36.988	25.364	34.796	25.057	2.193	308	1.885	(470)	4.720	154	4.720	154	942	(235)	942	(235)
Ajuste OCPC 01 – capitalização de juros			-	-	-	-	-	-	-	-	19.524	18.808	-	-	715	181	(6)	(23)
Outros	Diversas	Diversas	18.696	10.268	2.387	5.260	16.312	5.006	1	(2)	4.425	4.672	3.900	3.883	21	-	-	(10)
			<b>2.769.388</b>	<b>2.613.322</b>	<b>670.291</b>	<b>1.419.263</b>	<b>2.099.094</b>	<b>1.194.057</b>	<b>6.733</b>	<b>36.652</b>	<b>2.019.075</b>	<b>1.860.526</b>	<b>210.600</b>	<b>192.488</b>	<b>4.778</b>	<b>28.131</b>	<b>19.109</b>	<b>15.259</b>

Participação - %	Total do ativo	Total do passivo e acionistas não controladores	Patrimônio Líquido e AFAC	Lucro líquido (prejuízo) do exercício	Controladora		Consolidado		Controladora		Consolidado							
					Provisão para passivo descoberto		Provisão para passivo descoberto		Equivalência patrimonial		Equivalência patrimonial							
					31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/12/2012	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012	31/03/2013	31/03/2012				
<b>Investidas diretas</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2013</b>	<b>31/03/2012</b>				
Outros	Diversas	Diversas	104	121	296	321	(189)	(197)	-	-	(188)	(197)	-	-	-	-	-	-

## Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 9. Investimentos -- Continuação

*b) Movimentação de investimentos:*

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>Saldo inicial em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>1.860.527</b>	<b>192.488</b>
Equivalência patrimonial	4.778	19.109
Adiantamento para futuro aumento de capital	149.096	-
Adições de investimentos	4.684	-
Baixa de investimentos	-	(997)
Provisão para perda de investimento	(10)	-
<b>Saldo em 31 de março de 2013</b>	<b>2.019.075</b>	<b>210.600</b>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 9 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 10. Imobilizado

Descrição	Controladora			Consolidado				
	31/12/2012	Adições (+)	Baixas (-)	31/03/2013	31/12/2012	Adições (+)	Baixas (-)	31/03/2013
<b>Custo</b>								
Hardware	10.088	201	-	<b>10.289</b>	10.088	201	-	<b>10.289</b>
Veículos	979	-	-	<b>979</b>	979	-	-	<b>979</b>
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	17.794	57	-	<b>17.851</b>	17.795	57	-	<b>17.852</b>
Móveis e utensílios	3.795	-	-	<b>3.795</b>	3.863	-	-	<b>3.863</b>
Máquinas e equipamentos	1.079	35	-	<b>1.114</b>	1.433	79	-	<b>1.512</b>
Formas	5.983	-	-	<b>5.983</b>	8.130	-	-	<b>8.130</b>
Estande de vendas	17.506	-	-	<b>17.506</b>	32.477	246	-	<b>32.723</b>
<b>Subtotal</b>	<b>57.224</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>57.517</b>	<b>74.765</b>	<b>583</b>	<b>-</b>	<b>75.348</b>
<b>Depreciação acumulada</b>								
Hardware	(5.771)	(351)	-	<b>(6.122)</b>	(5.771)	(351)	-	<b>(6.122)</b>
Veículos	(995)	-	-	<b>(995)</b>	(995)	-	-	<b>(995)</b>
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	(10.178)	(733)	-	<b>(10.911)</b>	(9.872)	(733)	-	<b>(10.605)</b>
Móveis e utensílios	(1.889)	(91)	-	<b>(1.980)</b>	(1.906)	(91)	-	<b>(1.997)</b>
Máquinas e equipamentos	(176)	(28)	-	<b>(204)</b>	(175)	(28)	-	<b>(203)</b>
Formas	(5.983)	(178)	-	<b>(6.161)</b>	(7.253)	(178)	-	<b>(7.431)</b>
Estande de vendas	(16.790)	-	-	<b>(16.790)</b>	(31.570)	(198)	-	<b>(31.768)</b>
<b>Subtotal</b>	<b>(41.782)</b>	<b>(1.381)</b>	<b>-</b>	<b>(43.163)</b>	<b>(57.542)</b>	<b>(1.579)</b>	<b>-</b>	<b>(59.121)</b>
<b>Total</b>	<b>15.442</b>	<b>(1.088)</b>	<b>-</b>	<b>14.354</b>	<b>17.223</b>	<b>(996)</b>	<b>-</b>	<b>16.227</b>

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

	Vida útil	Taxa anual de depreciação %
Instalações	10 anos	10
Benfeitorias em imóveis de terceiros e instalações	4 anos	25
Móveis e utensílios	10 anos	10
Hardware	5 anos	20
Máquinas e equipamentos	10 anos	10
Estande de vendas	1 ano	100
Formas	10 anos	10
Veículos	5 anos	20

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 11. Intangível

	Controladora e Consolidado			
	Saldo 31/12/2012	Adições	Baixas	Saldo 31/03/2013
Software - custo	18.275	203	-	<b>18.478</b>
Software – depreciação	(7.617)	14	(905)	<b>(8.508)</b>
Gastos de organização	5.805	402	(539)	<b>5.668</b>
	16.463	619	(1.444)	<b>15.638</b>

Referem-se aos gastos com aquisição e implantação de sistemas de informação e licenças para utilização de software, amortizado no prazo de cinco anos (20% ao ano).

A Companhia pratica para os ativos intangíveis com vida definida amortização ao longo da vida útil econômica e são avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda de valor econômico do ativo. O período e o método de amortização para um ativo intangível com vida definida são revisados no mínimo ao final de cada exercício social.

#### 12. Empréstimos e financiamentos

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado
		31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013
Créditos imobiliários	10% a 11,4% a.a ou TR + 8,33% a.a.	<b>111.172</b>	102.003	<b>349.486</b>
Total		<b>111.172</b>	102.003	<b>349.486</b>
				(reapresentado)
				353.112
Circulante		<b>35.213</b>	35.920	<b>133.068</b>
Não circulante		<b>75.959</b>	66.083	<b>216.418</b>
				155.745
				197.367

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 12. Empréstimos e financiamentos -- Continuação

Em 31 de março de 2013, a Companhia projetou o fluxo de caixa contratual das obrigações acrescentando às amortizações contratuais o montante de juros variável de seus contratos, a partir de estimativas de mercado, conforme demonstrado abaixo.

	Controladora		Consolidado		
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012	
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Valor contábil	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual
2013	23.643	29.677	35.920	90.583	104.722
2014	49.768	54.713	43.010	169.515	176.503
2015	32.690	34.003	19.346	84.317	86.046
2016	5.071	5.186	3.727	5.071	5.185
<b>Total</b>	<b>111.172</b>	<b>123.579</b>	<b>102.003</b>	<b>349.486</b>	<b>372.456</b>

(reapresentado)

155.745

144.401

49.240

3.726

353.112

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

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/3/2012	31/3/2013	31/3/2012
Total dos encargos financeiros no exercício	15.453	11.562	22.428	13.133
Encargos financeiros capitalizados	(7.709)	(5.769)	(15.537)	(7.340)
Despesas financeiras (Nota 25)	7.744	5.793	6.891	5.793
Encargos financeiros incluídos na rubrica Imóveis a comercializar				
Saldo inicial	38.416	30.225	62.899	48.400
Encargos financeiros capitalizados	7.709	5.769	15.537	7.340
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(5.555)	(3.656)	(11.519)	(6.223)
Saldo final	40.570	32.338	66.917	49.517

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 12 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 13. Debêntures

Descrição	Controladora e Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012
Debêntures	<b>574.382</b>	562.004
Circulante	<b>174.459</b>	162.081
Não circulante	<b>399.923</b>	399.923

Em 31 de março de 2013, a Companhia projetou o fluxo de caixa contratual das obrigações acrescentando às amortizações contratuais o montante de juros variável de seus contratos, a partir de estimativas de mercado, conforme demonstrado abaixo.

	Controladora e Consolidado		
	31/3/2013	31/12/2012	
	Valor contábil	Fluxo de caixa contratual	Valor contábil
2013	<b>174.459</b>	<b>200.078</b>	162.127
2014	<b>199.923</b>	<b>236.313</b>	199.877
2015	<b>200.000</b>	<b>215.580</b>	200.000
<b>Total</b>	<b>574.382</b>	<b>651.971</b>	562.004

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 e em 31 de março de 2013 e de 31 de dezembro de 2012 estão apresentados a seguir:

	31/3/2013	31/12/2012 (reapresentado)
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 $TR^{(2)} + TE^{(3)}$ sempre > 0	<b>(2,87)</b>	<b>(3,19)</b>
O índice de Alavancagem Máxima, calculado pela divisão da dívida total menos dívida com garantia real pelo patrimônio líquido não deve exceder a 50% do patrimônio líquido.	<b>(42,84%)</b>	<b>(41,97%)</b>
Total de recebíveis mais receita a apropriar mais total de estoques concluídos deve ser maior que 1,5 vezes a dívida líquida mais imóveis a pagar mais custo a apropriar	<b>7,94 vezes</b>	<b>6,18 vezes</b>

(1) EBIT refere-se a lucro bruto subtraído das despesas comerciais, despesas gerais e administrativas e acréscido de outras receitas operacionais líquidas.

(2) Total de recebíveis

(3) Total de estoques

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 13. Debêntures -- Continuação

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 13 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

### 14. Obrigações trabalhistas e tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
<b>Impostos e contribuições:</b>				(reapresentado)
PIS e COFINS diferidos	32.197	33.479	49.895	53.029
PIS e COFINS correntes	536	2.910	11.066	15.005
Outras obrigações trabalhistas e tributárias (a)	1.991	4.135	21.954	27.582
<b>Subtotal</b>	<b>34.724</b>	<b>40.524</b>	<b>82.915</b>	<b>95.616</b>
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	4.322	4.715	4.528	4.868
Provisões trabalhistas	10.111	9.536	11.070	10.561
Participações de empregados	23.988	20.060	23.974	20.047
<b>Subtotal</b>	<b>38.421</b>	<b>34.311</b>	<b>39.572</b>	<b>35.476</b>
	<b>73.145</b>	<b>74.835</b>	<b>122.487</b>	<b>131.092</b>

(a) Aumento refere-se à transferência da parcela de imposto de renda e contribuição social diferidos calculados pelo critério de tributação presumido de longo prazo para curto prazo.

### 15. Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de cliente

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
Obrigações por compra de imóveis	36.178	38.006	78.704	84.579
Ajuste a valor presente	(86)	(86)	(430)	(430)
Adiantamentos de clientes :				
Incorporações e serviços	7.807	21.472	10.713	28.392
Permuta física - Terrenos	16.239	16.203	23.074	22.697
	<b>60.138</b>	<b>75.595</b>	<b>112.061</b>	<b>135.238</b>
Circulante	56.563	75.595	108.675	135.238
Não circulante	3.575	-	3.386	-

**Notas Explicativas****Construtora Tenda S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

**16. Provisões e distratos a pagar**

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
Distratos a pagar (a)	1.716	1.742	11.309	8.540
Provisão para distratos (b)	21.398	23.008	21.398	23.008
Total	23.114	24.750	32.707	31.548

(reapresentado)

- (a) Refere-se à negociação realizada com clientes para devolução de valores antecipados de acordo com cláusulas contratuais específicas com prazo médio de cinco meses para pagamento;
- (b) Refere-se à estimativa de devolução de valores antecipados pelos clientes com base na expectativa de distratos a serem realizados.

Abaixo apresentamos as movimentações das contas:

Descrição	Consolidado		
	Distratos a Pagar	Provisão para distratos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2012	8.540	23.008	31.548
Adições (Baixas)	2.769	(1.610)	1.159
Saldo em 31 de março de 2013	11.309	21.398	32.707

**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 exercícios findos em 31 de março de 2013 e de 31 de dezembro de 2012, é como segue:

	Consolidado	
	31/3/2013	31/3/2012
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	(37.038)	(19.892)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	12.593	6.763
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	(5.290)	2.606
Encargos sobre obrigações com investidores	5.672	4.113
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	(456)	(220)
Plano de opções de ações	(11)	(49)
Outras diferenças permanentes	(7.924)	(620)
Direitos fiscais não reconhecidos	(8.105)	(16.675)
Reversão de limitação de passivo diferido		
	(3.521)	(4.082)
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(1.062)	254
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(2.459)	(4.336)

**Notas Explicativas****Construtora Tenda S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

	<u>31/3/2013</u>	<u>31/3/2012</u>
Regime do lucro real padrão	(12.593)	(6.763)
Regime do lucro presumido	11.531	7.017
<b>Total</b>	<b>(1.062)</b>	<b>254</b>

b) Imposto de renda e contribuição social diferido

Em 31 de março de 2013 e de 31 de dezembro de 2012, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
<b>Ativo</b>				(reapresentado)
Prejuízos fiscais e bases negativas	174.658	167.885	175.695	169.077
Diferenças temporárias – CPC	11.360	9.629	11.619	9.886
Incorporação reversa – Ágio	-	-	-	-
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	5.567	6.746	7.507	8.696
Provisões para demandas judiciais	21.743	21.887	21.743	21.903
Provisões para perdas sobre contas a receber	7.662	9.034	7.662	9.034
Direitos fiscais não reconhecidos	(271.823)	(263.718)	(271.823)	(263.718)
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	14.480	14.014	14.480	14.014
Demais provisões	48.024	51.793	48.001	51.789
<b>Subtotal</b>	<b>11.671</b>	<b>17.270</b>	<b>14.884</b>	<b>20.681</b>
<b>Passivo</b>				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(11.671)	(17.270)	(25.840)	(29.178)
<b>Subtotal</b>	<b>(11.671)</b>	<b>(17.270)</b>	<b>(25.840)</b>	<b>(29.178)</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.956)</b>	<b>(8.497)</b>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 15 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 18. Provisão para demandas judiciais e compromissos

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2013 e de 31 de dezembro de 2012, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e Consolidado				
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2012	27.831	36.380	135	27	64.373
Adições	(3.400)	7.280	51	3	3.934
Baixas	(2.138)	(2.162)	(56)	-	(4.356)
<b>Saldo em 31 de março de 2013</b>	<b>22.293</b>	<b>41.498</b>	<b>130</b>	<b>30</b>	<b>63.951</b>

A Companhia e suas controladas mantém depositado em juízo o montante de R\$25.926 (controladora e consolidado) para processos judiciais em andamento, registrados na rubrica “Outros ativos”, no ativo não circulante.

#### Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

Adicionalmente, a Companhia tem conhecimento em 31 de março de 2013, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base na avaliação dos consultores jurídicos, a probabilidade de perda foi estimada como possível, no valor de R\$353.913 (R\$343.568 em 31 de dezembro de 2012), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos, ajustados 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 e revisão dos valores envolvidos.

Controladora e consolidado				
Processos cíveis	Processos tributários	Processos trabalhistas	Processos ambientais	Total
308.316	2.268	39.724	3.605	353.913

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

### 18. Provisão para demandas judiciais e compromissos-- Continuação

#### 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 26 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$555 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 2013, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$649, relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 18 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

### 19. Patrimônio líquido

#### 19.1. Capital social

Em 4 de outubro de 2012, foi aprovado a emissão de 249.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, para subscrição privada, pelo preço de emissão total de R\$1.385.514, do qual R\$469 são destinados ao capital social, que passa de R\$1.193.531 para R\$1.194.000, e o saldo no valor de R\$1.385.045, à conta de reserva de capital nos termos do artigo 182, parágrafo 1º, alínea "a", da Lei nº 6.404/76. As novas ações são totalmente subscritas pela acionista Gafisa S.A., e integralizadas mediante a capitalização de crédito, contra a Companhia no valor de R\$1.385.514, relativo aos AFACs - Adiantamento para Futuro Aumento de Capital Social realizados pela acionista até 30 de setembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 19. Patrimônio líquido -- Continuação

### 19.1. Capital social-- Continuação

Em 22 de novembro de 2012 foi aprovado o resgate, com o consequente cancelamento, de 170.068 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, de propriedade da acionista única da Companhia Gafisa, S.A. O resgate aprovado se deu pelo valor total de R\$946.310, a ser pago, sem redução do capital social, a débito de reserva de capital constante do balanço levantado em 30 de junho de 2012. O capital social fica inalterado em R\$1.194.000, dividido em 633.137 ações ordinárias, sem valor nominal.

Em 31 de março de 2013, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.194.000, representado por 633.137 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

A mutação do número de ações em circulação é como segue:

	<u>Ações ordinárias - Em milhares</u>
31 de dezembro de 2011	633.058
Emissão de novas ações	249
Cancelamento de ações ordinárias	(170)
31 de dezembro de 2012 e 31 de março de 2013	<u>633.137</u>
Média ponderadas das ações em circulação	633.137

### 19.2. Ações em Tesouraria

Em 27 de novembro de 2012, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a criação de um programa de recompra ("Programa") de ações ordinárias de emissão de sua controladora Gafisa S.A. para manutenção em tesouraria e posterior alienação. A aquisição de ações pela Companhia deve ser mensurada pelo preço de mercado da ação da Gafisa na BM&FBOVESPA S.A. – Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros e será realizada a débito da conta de Reserva de Capital, que apresentava, em 30 de setembro de 2012, saldo no montante de R\$335.861. O Programa pode ser executado em até 365 dias e a aquisição de ações no âmbito do Programa deve limitar-se a 10.000.000 de ações de emissão da Gafisa S.A.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 19. Patrimônio líquido – Continuação

### 19.2. Ações em Tesouraria-- Continuação

Em 18 de fevereiro de 2013 a Companhia realizou a compra de 1.000.000 ações da sua controladora Gafisa S.A. no montante de R\$4.336.

#### Valores mobiliários mantidos em tesouraria - 31/03/2013

Tipo espécie	GFS3 ordinária	R\$	R\$ mil	R\$ mil
Data de aquisição	Quantidade	Preço médio ponderado	Valor de mercado (*)	Valor contábil
18/02/2013	1.000.000	4,3316	3.930	4.336

(\*) Valor de mercado calculado com base no preço de fechamento da ação em 31 de março de 2013 (R\$3,93), não considerando o efeito de eventuais volatilidades.

### 19.3. Plano de opção de compra de ações

Em função da incorporação, por Gafisa, da totalidade das ações de emissão em circulação de Tenda, houve a transferência dos planos de opção de compra de ações emitido por Tenda para a controladora Gafisa, responsável pela emissão de ações.

A Tenda registrou no trimestre findo em 31 de março de 2013 despesas com o programa de opção de compra de ações no montante de R\$33 (R\$145 em 31 de março de 2012).

## 20. Seguros

Para o período findo em 31 de março de 2013, os contratos de seguros não sofreram alterações relevantes em relação aos divulgados na Nota 20 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 21. Prejuízo por ação

A tabela a seguir apresenta o cálculo do prejuízo por ação básico e diluído. Em função do prejuízo dos exercícios, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

	<u>31/3/2013</u>	<u>31/3/2012</u>
<b>Numerador básico e diluído</b>		
Prejuízo	(43.852)	(30.730)
<b>Denominador básico e diluído (em milhares de ações)</b>		
Média ponderada do número de ações	(0,0693)	(0,0485)
Prejuízo básico e diluído por ação – R\$	(0,0693)	(0,0485)

A Companhia não possui títulos conversíveis em ações que pudessem ter efeito de diluição.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 18 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### 22. Instrumentos financeiros

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é 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 por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.) o qual é aprovado pelo Conselho de Administração para aprovação e operacionalização da estratégia apresentada. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

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 descritos a seguir:

### a) Considerações sobre riscos

#### (i) *Risco de crédito*

Não houve alterações em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22 (i) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### (ii) *Risco de taxa de juros*

Não houve alterações em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22 (ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### (iii) *Risco de liquidez*

Não houve alterações em relação aos riscos de créditos divulgados na Nota 22 (iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

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

<b>Controladora</b>				
<b>Exercício findo em 31 de março de 2013</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	23.643	82.458	5.071	111.172
Debêntures (Nota 13)	174.459	399.923	-	574.382
Fornecedores	19.403	-	-	19.403
	217.505	482.381	5.071	704.957
<b>Exercício findo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	35.920	62.356	3.727	102.003
Debêntures (Nota 13)	162.127	399.877	-	562.004
Fornecedores	19.851	-	-	19.851
	217.898	462.233	3.727	683.858

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### a) Considerações sobre riscos -- Continuação

<b>Consolidado</b>				
<b>Exercício findo em 31 de março de 2013</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	90.583	253.832	5.071	349.486
Debêntures (Nota 13)	174.459	399.923	-	574.382
Fornecedores	30.849	-	-	30.849
	295.891	653.755	5.071	954.717

  

<b>Exercício findo em 31 de dezembro de 2012</b>	<b>Menos de 1 ano</b>	<b>1 a 3 anos</b>	<b>Acima de 4 anos</b>	<b>Total</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	155.745	193.641	3.726	353.112
Debêntures (Nota 13)	162.127	399.877	-	562.004
Fornecedores	29.646	-	-	29.646
	347.518	593.518	3.726	944.762

#### (iv) Hierarquia de valor justo

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22 (iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012 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 2013 e de 31 de dezembro de 2012:

<b>Ativos financeiros</b>	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
	<b>Hierarquia de valor justo – 31 de março de 2013</b>					
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	251.931	-	-	251.931	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	222.739	-	-	307.063	-

  

<b>Ativos financeiros</b>	<b>Controladora</b>			<b>Consolidado</b>		
	<b>Hierarquia de valor justo – 31 de dezembro de 2012</b>					
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 2</b>	<b>Nível 3</b>
		(reapresentado)			(reapresentado)	
Equivalentes de caixa (Nota 4.1)	-	152.278	-	-	152.278	-
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	-	340.073	-	-	452.740	-

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

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

	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo – 31 de março de 2013					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	111.172	-	-	349.486	-
Debêntures (Nota 13)	-	574.382	-	-	574.382	-
Fornecedores	-	19.403	-	-	30.849	-

  

	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo – 31 de dezembro de 2012					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
		(reapresentado)			(reapresentado)	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	-	102.003	-	-	353.112	-
Debêntures (Nota 13)	-	562.004	-	-	562.004	-
Fornecedores	-	19.851	-	-	29.646	-

No trimestre findo em 31 de março de 2013 e exercício findo em 31 de dezembro de 2012, 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.

#### (v) Cálculo do valor justo

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 22(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### b) Valorização dos instrumentos financeiros -- Continuação

#### (i) *Cálculo do valor justo* – Continuação

Os principais valores contábeis consolidados e justos dos ativos e passivos e financeiros em 31 de março de 2013 e em 31 de dezembro de 2012 estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	31/3/2013		31/12/2012	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4.1)	453.455	453.455	305.662	305.662
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	222.739	222.739	340.073	340.073
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	119.225	119.225	149.722	149.722
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	15.485	15.485	78.398	78.398
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	110.400	111.172	298.955	102.003
Debêntures (Nota 13)	584.925	574.382	574.638	562.004
Fornecedores	19.403	19.403	19.851	19.851

	Consolidado			
	31/3/2013		31/12/2012	
	Valor justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
				(reapresentado)
Ativos financeiros				
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4.1)	463.066	463.066	321.950	321.950
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	307.063	307.063	452.740	452.740
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	840.168	840.168	916.262	916.262
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	27.396	27.396	88.999	88.999
Passivos Financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	336.640	349.486	402.302	353.112
Debêntures (Nota 13)	584.925	574.382	574.638	562.004
Fornecedores		30.849	31.374	29.646

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### b) Valorização dos instrumentos financeiros -- Continuação

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

Não houve alterações em relação aos riscos de aceleração de dívida divulgados na Nota 22(b)(ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### (iii) *Risco de mercado*

Não houve alterações em relação aos riscos de mercado divulgados na Nota 21(b)(iii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2012.

### 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 2012.

A Companhia considera em sua estrutura de dívida líquida: empréstimos e financiamentos, debêntures e obrigações com investidores menos caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários:

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/12/2012	31/3/2013	31/12/2012
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	111.172	102.003	349.486	353.112
Debêntures (Nota 13)	574.382	562.004	574.382	562.004
( - ) Caixa e Equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Notas 4.1 e 4.2)	(676.194)	(645.735)	(770.129)	(774.690)
Dívida líquida	9.360	18.272	153.739	140.426
Patrimônio líquido	1.797.550	1.845.739	1.835.724	1.880.619
Patrimônio líquido e dívida líquida	1.806.910	1.864.011	1.989.463	2.021.045

### d) Análise de sensibilidade

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

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### d) Análise de sensibilidade -- Continuação

Em 31 de março de 2013 e de 31 de dezembro de 2012, a Companhia possui os seguintes instrumentos financeiros:

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

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 10,6%, Taxa Referencial (TR) a 1,2% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 7,5%.

Os cenários considerados foram:

- Cenário I:* apreciação 50% das variáveis utilizadas para precificação;
- Cenário II:* apreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;
- Cenário III:* depreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;
- Cenário IV:* depreciação de 50% das variáveis de risco utilizadas para precificação.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 22. Instrumentos financeiros -- Continuação

### d) Análise de sensibilidade--Continuação

Em 31 de março de 2013:

Operação	Risco	Cenário			
		I		II	
		Esperado	Queda	Alta	Queda
Títulos e valores mobiliários	Alta/Queda do CDI	12.850	6.425	(6.425)	(12.850)
Efeito líquido da variação do CDI		12.850	6.425	(6.425)	(12.850)
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/Queda do INCC	28.137	14.068	(14.068)	(28.137)
Imóveis a comercializar	Alta/Queda do INCC	28.442	14.221	(14.221)	(28.442)
Efeito líquido da variação do INCC		56.578	28.289	(28.289)	(56.578)

Em 31 de dezembro de 2012:

Operação	Risco	Cenário			
		I		II	
		Esperado	Queda	Alta	Queda
Títulos e valores mobiliários	Alta/Queda do CDI	12.019	6.009	(6.009)	(12.019)
Efeito líquido da variação do CDI		12.019	6.009	(6.009)	(12.019)
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/Queda do INCC	33.406	16.703	(16.703)	(33.406)
Imóveis a comercializar	Alta/Queda do INCC	31.230	15.615	(15.615)	(31.230)
Efeito líquido da variação do INCC		64.636	32.318	(32.318)	(64.636)

## 23. Receita operacional líquida

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/3/2012	31/3/2013	31/3/2012
Receita operacional bruta				(reapresentado)
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	100.918	121.701	121.021	220.353
Provisão para distrato (Nota 5)	28.302	88.549	32.621	88.549
Deduções da receita bruta	(10.120)	(11.542)	(13.377)	(15.056)
Receita operacional líquida	119.100	198.708	140.265	293.846

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 24. Custos e despesas por natureza

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/3/2012	31/3/2013	31/3/2012
<b>Custo de Incorporação e Venda de Imóveis:</b>				(reapresentado)
Custo de construção	<b>(80.449)</b>	(8.952)	<b>(70.060)</b>	(69.730)
Custo de terrenos	<b>(5.745)</b>	(10.772)	<b>(10.779)</b>	(15.925)
Custo de incorporação	<b>(11.814)</b>	(93.329)	<b>(17.778)</b>	(95.656)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	<b>(5.555)</b>	(3.656)	<b>(11.519)</b>	(6.223)
Manutenção / garantia	<b>(9.167)</b>	(3.786)	<b>(9.167)</b>	(3.786)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	<b>(9.929)</b>	(84.607)	<b>(30.585)</b>	(83.469)
	<b>(122.659)</b>	(205.102)	<b>(149.888)</b>	(274.789)
<b>Despesas com Vendas:</b>				
Despesas com marketing de produto	<b>(7.231)</b>	(7.952)	<b>(9.031)</b>	(8.820)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	<b>(6.935)</b>	(7.626)	<b>(8.661)</b>	(8.458)
Despesas com marketing institucional	<b>(1.007)</b>	(1.107)	<b>(1.258)</b>	(1.228)
Despesas com CRM – <i>Customer Relationship Management</i>	<b>(915)</b>	(1.007)	<b>(1.143)</b>	(1.116)
Outras	<b>(549)</b>	(604)	<b>(686)</b>	(671)
	<b>(16.637)</b>	(18.296)	<b>(20.779)</b>	(20.293)
<b>Despesas Gerais e Administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	<b>(10.726)</b>	(12.884)	<b>(10.726)</b>	(12.884)
Despesas com benefícios a empregados	<b>(789)</b>	(865)	<b>(789)</b>	(865)
Despesas com viagens e utilidades	<b>(552)</b>	(1.184)	<b>(552)</b>	(1.184)
Despesas com serviços prestados	<b>(3.059)</b>	(1.422)	<b>(3.059)</b>	(1.422)
Despesas com aluguéis e condomínios	<b>(1.234)</b>	(1.418)	<b>(1.234)</b>	(1.418)
Despesas com informática	<b>(1.592)</b>	(1.209)	<b>(1.592)</b>	(1.209)
Despesas com desenvolvimento organizacional	<b>(171)</b>	-	<b>(171)</b>	-
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	<b>(33)</b>	(145)	<b>(33)</b>	(145)
Despesas com provisão de participação nos resultados	<b>(3.928)</b>	(3.750)	<b>(3.928)</b>	(3.750)
Demais despesas	<b>(548)</b>	(4.033)	<b>(548)</b>	(4.033)
	<b>(22.632)</b>	(26.910)	<b>(22.632)</b>	(26.910)

#### 25. Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31/3/2013	31/3/2012	31/3/2013	31/3/2012
				(reapresentado)
Rendimento de aplicações financeiras	<b>6.776</b>	4.703	<b>7.148</b>	5.890
Receita financeira sobre contrato de mútuo	<b>485</b>	533	<b>485</b>	533
Outras receitas financeiras	<b>2.196</b>	1.057	<b>3.069</b>	1.289
Receitas financeiras	<b>9.457</b>	6.293	<b>10.702</b>	7.712
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	<b>(7.744)</b>	(5.793)	<b>(6.891)</b>	(5.793)
Amortização custo das debêntures	<b>(46)</b>	(46)	<b>(46)</b>	(46)
Despesas bancárias	<b>(674)</b>	(458)	<b>(713)</b>	(642)
Outras despesas financeiras	<b>(136)</b>	(670)	<b>(121)</b>	(1.124)
Despesas financeiras	<b>(8.600)</b>	(6.967)	<b>(7.771)</b>	(7.605)
Resultado financeiro	<b>857</b>	(674)	<b>2.931</b>	107

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

## 26. Transações com a Administração e empregados

### 26.1. Remuneração dos Administradores

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

	Em 31 de março de 2013			Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	
Número de membros	4	9	13	3
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	957	957	14
Salário/pró-labore	-	860	860	14
Benefícios diretos e indiretos	-	97	97	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	319	319	5
<b>Total da remuneração</b>	-	<b>957</b>	<b>957</b>	<b>14</b>

  

	Em 31 de dezembro de 2012			Conselho Fiscal
	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	
Número de membros	4	8	12	3
Remuneração fixa anual (em R\$)	-	2.967	2.967	53
Salário/pró-labore	-	2.737	2.737	53
Benefícios diretos e indiretos	-	230	230	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	228	228	4
<b>Total da remuneração</b>	-	<b>2.967</b>	<b>2.967</b>	<b>53</b>

O limite de remuneração dos administradores da Companhia para o exercício de 2013, foi fixada no limite de até R\$8.829, conforme aprovação em Assembleia Geral Ordinária realizada em 10 de abril de 2013. 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 2014, fixado no limite de até R\$55.

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 26. Transações com a Administração e empregados – Continuação

##### 26.2. Participação no resultado

Em 31 de março de 2013, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$3.927 na controladora e no consolidado (R\$3.750 em 31 de março de 2012) na rubrica “Despesas Gerais e Administrativas”. Deste montante, R\$1.100 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia.

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 26 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2012.

#### 27. Informações por segmento

A Administração da Sociedade baseia 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 demonstrações financeiras em 31 de março de 2013 e 31 de dezembro de 2012, 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.

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

Com o intuito de aprimorar as suas notas explicativas e em linha com os itens 20 e 21 do ICPC 02, a Companhia descreve algumas informações acerca dos empreendimentos em construção, em 31 de março de 2013:

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

#### 28. Empreendimentos em construção – informações e compromissos— Continuação

28.1 A receita contratada de vendas deduzida da receita de vendas apropriada totaliza a receita de vendas a apropriar (parcela residual da receita calculada pelo método de transferência continua conforme Orientação OCPC 04). A receita de vendas a apropriar dos empreendimentos em construção somada ao saldo a receber de empreendimentos concluídos, do saldo de adiantamento de clientes e deduzida dos recebimentos acumulados, compõem o saldo de contas a receber de incorporação, conforme apresentado a seguir:

Empreendimentos em construção:	
Receita contratada de vendas (*)	1.220.786
Receita de vendas apropriada (A)	902.509
Receita a apropriar empreendimentos gestão externa (*)	-
Receita de vendas a apropriar (B) (*)	<u>318.277</u>
Empreendimentos concluídos (C)	792.868
Recebimentos acumulados (D)	(625.667)
Adiantamentos de clientes	
Parcela excedente à receita apropriada (Nota 13) (E)	10.713
Total de contas a receber de incorporação (Nota 5) (A+C+D+E)	<u><u>1.080.423</u></u>

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

(\*\*) Valores demonstrados de forma cumulativa. Dessa forma, os mesmos não refletem os impactos na demonstração de resultado do trimestre.

As informações sobre receitas de vendas a apropriar e receita contratada de vendas 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 ainda não apropriada para o resultado.

A receita das unidades vendidas e em construção de incorporação imobiliária é apropriada ao resultado ao longo do período de construção dos empreendimentos, em observação a todos os requerimentos do item 14 do CPC 30 – Receitas.

**Notas Explicativas****Construtora Tenda S.A.**

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2013

(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

28.2 O total de custo incorrido e a incorrer, para as unidades vendidas e em estoque, previsto até a conclusão dos empreendimentos em construção, em 31 de março de 2013, está demonstrado como segue:

Empreendimentos em construção:

Custo incorrido das unidades em estoque (Nota 6)	285.617
Custo orçado a incorrer de unidades em estoque (*)	512.645
Custo total orçado incorrido e a incorrer de unidades em estoque (F)	<u>798.262</u>

Custo orçado das unidades vendidas (*) (G)	1.014.001
Custo incorrido das unidades vendidas (H)	(754.045)
Custo orçado a apropriar das unidades vendidas (*) (I)	259.956
Total de custo incorrido e a incorrer (F+G)	<u>1.812.263</u>

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

28.3 O resultado estimado a incorrer até a conclusão dos empreendimentos em construção para as unidades vendidas, em 31 de março de 2013, está demonstrado como segue:

Receita de vendas a apropriar (B)	318.277
Permuta por terrenos a apropriar	9.423
	<u>327.700</u>
Custo a apropriar das unidades vendidas (I)	(259.956)
Resultado estimado	<u>67.744</u>

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

## Notas Explicativas

### Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
31 de março de 2013  
(Em milhares de reais, exceto quando de outra forma indicado)

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

28.4 O resultado acumulado apurado dos empreendimentos em construção para as unidades vendidas, em 31 de março de 2013, está demonstrado como segue:

Receita de vendas apropriada (A)	902.509
Permuta por terrenos apropriada	2.436
	<hr/>
	904.945
Custo incorrido de unidades vendidas (H)	(754.045)
Resultado apurado	<hr/> <hr/> 150.900

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

#### 29. Eventos subsequentes

- a) **Assembléia Geral Ordinária**  
Em 10 de abril de 2013, foi realizada a Assembléia Geral Ordinária da Companhia, sendo as principais deliberações: (i) aprovação das demonstrações financeiras do exercício social findo em 31 de dezembro de 2012; (ii) consignação da não distribuição de dividendos devido ao prejuízo no exercício social findo em 31 de dezembro de 2012; (iii) definição do montante global anual de remuneração a ser distribuído entre os administradores e conselheiros fiscais e (iv) eleição dos membros do Conselho Fiscal.

## Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

### PERSPECTIVAS

Os lançamentos do primeiro trimestre de 2013 totalizaram R\$308 milhões, redução de 34% em comparação com o 1T12. Os resultados representam 10% do ponto médio do guidance de lançamentos para o ano, de R\$2,7 a R\$3,3 bilhões, em linha com a proporção histórica de lançamentos nos primeiros trimestres de cada ano. Gafisa tem previsão de representar 42% dos lançamentos de 2013, Alphaville 46% e o segmento Tenda deve representar os restantes 12%.

**Tabela 58. Guidance de Lançamentos (2013E)**

	Guidance (2013E)	Números Atuais 2013A
Lançamentos Consolidados	R\$2,7 – R\$3,3 bi	307mm
<b>Abertura por Marca</b>		
Lançamentos Gafisa	R\$1,15 – R\$1,35bi	83mi
Lançamentos Alphaville	R\$1,3 – R\$1,5bi	111mm
Lançamentos Tenda	R\$250 – R\$450mn	114mm

O foco na geração de caixa em 2012 fez com que a Gafisa ingressasse em 2013 com posição de liquidez confortável, tendo reestruturado sua dívida e diversificado fontes de recursos e instrumentos de caixa. Em 31 de março de 2013, dívida líquida com relação ao patrimônio líquido foi de 94%.

**Tabela 59. Guidance Alavancagem (2013E)**

	Guidance (2013)	Números Atuais 2013A
Dados Consolidados	95%	94%

Esperamos Margem EBITDA ajustada entre 12% - 14% em 2013, dado que as margens continuam impactadas pela (1) resolução dos projetos do legado de Tenda, que inclui a entrega de aproximadamente 7.000 unidades em 2013; e (2) a entrega dos projetos de menor margem lançados por Gafisa fora dos mercados-chave, que deve ser substancialmente concluída em 2013.

**Tabela 60. Guidance Margem EBITDA Ajustada (2013E)**

	Guidance (2013)	Números Atuais 2013A
Dados Consolidados	12% - 14%	10%

Nota: EBITDA - resultado líquido do período, acrescido dos tributos sobre o lucro, das despesas financeiras líquidas das receitas financeiras e das depreciações, amortizações e exaustões. EBITDA ajustado se refere ao ajuste de despesas associadas com planos de opções de ações, pois essa é uma despesa escritural/sem desembolso de caixa, despesas com minoritários e despesas com juros capitalizados, por se tratar de despesa de natureza operacional.

O Grupo Gafisa planeja entregar entre 13,500 e 17,500 unidades em 2013, das quais 27% serão entregues pela Gafisa, 46% pelo segmento Tenda e os 27% restante pelo segmento Alphaville. Para os próximos trimestres, a execução planejada dos projetos deve avançar rumo ao guidance de entrega estabelecido para o ano por meio do aumento geral de entregas dos projetos em andamento.

**Tabela 61. Outros Indicadores Relevantes – Estimativa de Entrega de Unidades (2013E)**

	Guidance (2013E)	Números Atuais 2013A
Dados Consolidados	13.500 – 17.500	1.300
<b>Abertura por Marca</b>		
# Entrega Gafisa	3.500 – 5.000	86
# Entrega Alphaville	3.500 – 5.000	419
# Entrega Tenda	6.500 – 7.500	795

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

### RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da  
CONSTRUTORA TENDA S.A.  
São Paulo - SP

#### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da CONSTRUTORA TENDA S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2013, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2013 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para trimestre findo naquela data, incluindo o resumo das principais políticas contábeis e demais notas explicativas.

A administração Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, 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 qualquer 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 qualquer fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o IAS 34, que considera a Orientação OCPC 04 sobre a aplicação da Interpretação Técnica ICPC 02 às Entidades de Incorporação Imobiliária no Brasil, emitida pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM) e Conselho Federal de Contabilidade (CFC), aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR, e

apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

#### Ênfase

##### Revisão dos valores comparativos do ano anterior

Conforme mencionado na nota explicativa 3, em decorrência da mudança de política contábil introduzida pela adoção do IFRS 11, os valores correspondentes consolidados, relativos ao balanço patrimonial referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012 e as informações contábeis correspondentes intermediárias relativas às demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2012, apresentados para fins de comparação, foram ajustados e estão sendo reapresentados como previsto no CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro e CPC 26 (R1) - Apresentação das Demonstrações Contábeis. Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esse assunto.

##### Reconhecimento de Receita

Conforme nota explicativa 02, as demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil (CPC 21 (R1)). As demonstrações financeiras consolidadas preparadas de acordo com as IFRS aplicáveis a entidades de incorporação imobiliária no Brasil (IAS 34, para informações intermediárias), 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. Nossa conclusão não está ressalvada em função desse assunto.

##### Outros assuntos

##### Demonstração do Valor Adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2013, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer 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, 10 de maio de 2013.

DIRECTA AUDITORES  
CRC N° 2SP013002/O-3

Artemio Bertholini  
CTCRC N° 1SP087217/O-3

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida das Nações Unidas, 12.495 – 10º andar, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2013; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2013.

São Paulo, 10 de maio de 2013.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida das Nações Unidas, 12.495 – 10º andar, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2013; e

ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2013.

São Paulo, 10 de maio de 2013.

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria