

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

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

DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014	16
--------------------------------	----

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

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

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

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial	44
-------------------------------	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	46
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes	47
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	633.037
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>633.037</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	4.173.014	4.023.709
1.01	Ativo Circulante	1.099.867	999.955
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	142.251	47.278
1.01.02	Aplicações Financeiras	214.894	305.664
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	214.894	305.664
1.01.03	Contas a Receber	182.047	152.659
1.01.03.01	Clientes	182.047	152.659
1.01.04	Estoques	181.290	207.191
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	181.290	207.191
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	379.385	287.163
1.01.08.03	Outros	379.385	287.163
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	74.770	72.581
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	259.805	172.790
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	44.810	41.792
1.02	Ativo Não Circulante	3.073.147	3.023.754
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	139.003	143.847
1.02.01.03	Contas a Receber	23.805	19.452
1.02.01.03.01	Clientes	23.805	19.452
1.02.01.04	Estoques	43.044	48.362
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	43.044	48.362
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	35.753	38.198
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	35.753	38.198
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	36.401	37.835
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	36.401	37.835
1.02.02	Investimentos	2.900.264	2.842.633
1.02.02.01	Participações Societárias	2.900.264	2.842.633
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.900.264	2.842.633
1.02.03	Imobilizado	22.845	24.651
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22.845	24.651
1.02.04	Intangível	11.035	12.623
1.02.04.01	Intangíveis	11.035	12.623

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	4.173.014	4.023.709
2.01	Passivo Circulante	2.795.459	2.652.559
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	51.088	51.476
2.01.02	Fornecedores	11.457	14.490
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	11.457	14.490
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	203.488	198.074
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	4.509	8.457
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	4.509	8.457
2.01.04.02	Debêntures	198.979	189.617
2.01.05	Outras Obrigações	2.526.779	2.384.451
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.475.473	2.312.735
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	2.475.473	2.312.735
2.01.05.02	Outros	51.306	71.716
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	31.658	41.984
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	19.648	29.732
2.01.06	Provisões	2.647	4.068
2.01.06.02	Outras Provisões	2.647	4.068
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	2.266	3.835
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	381	233
2.02	Passivo Não Circulante	307.105	312.673
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	220.063	223.245
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	20.063	23.245
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	20.063	23.245
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	18.888	19.694
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.965	14.965
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	14.965	14.965
2.02.02.02	Outros	3.923	4.729
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	509	959
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	3.414	3.770
2.02.04	Provisões	68.154	69.734
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	68.154	69.734
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	183	196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	32.126	35.872
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	35.193	33.023
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	457	448
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido	1.070.450	1.058.477
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	65.367	64.840
2.03.02.07	Reserva de Capital	65.367	64.840
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-188.917	-200.363

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	68.466	60.674
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-47.768	-51.751
3.03	Resultado Bruto	20.698	8.923
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-7.719	-46.656
3.04.01	Despesas com Vendas	-12.993	-10.132
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.357	-18.958
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.719	-12.239
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-2.215	-2.251
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-5.504	-9.988
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	21.350	-5.327
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	12.979	-37.733
3.06	Resultado Financeiro	-1.533	273
3.06.01	Receitas Financeiras	9.743	11.221
3.06.02	Despesas Financeiras	-11.276	-10.948
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	11.446	-37.460
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.446	-37.460
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	11.446	-37.460
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,01808	-0,05918
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,01739	-0,05918

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	11.446	-37.460
4.03	Resultado Abrangente do Período	11.446	-37.460

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	36.951	140.945
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-1.482	-8.185
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	11.446	-37.460
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	527	19
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	10.011	19.802
6.01.01.04	Depreciação e amortização	2.215	2.251
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	-589	783
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	6.105	10.146
6.01.01.07	Provisão para garantia	888	2.190
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	-3.086	0
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-324	-17.011
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	0	2.296
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-1.251	1.016
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-21.350	5.327
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-1.569	-1.529
6.01.01.14	Baixa de investimentos	0	3.985
6.01.01.15	Resultado de Ativos Destinados à venda	-3.949	0
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	-556	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	38.433	149.130
6.01.02.01	Clientes	-36.010	27.309
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	29.030	38.776
6.01.02.03	Demais contas a receber	861	-3.346
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	75.704	128.391
6.01.02.05	Fornecedores	-3.033	-877
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-10.776	-17.015
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	2.697	-2.311
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-20.040	-21.797
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	63.356	-121.753
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	1.768	-1.582
6.02.02	Resgate aplicação financeira	459.646	140.868
6.02.03	Captação aplicação financeira	-368.875	-180.351
6.02.04	Acréscimo investimentos	-30.071	-80.688
6.02.05	Dividendos recebidos	-1.705	0
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	2.593	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-5.334	-45.062
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	3.846	22.183
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-11.625	-43.656
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	2.445	-861
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-22.728
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	94.973	-25.870
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	47.278	134.132
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	142.251	108.262

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	527	0	0	0	527
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	527	0	0	0	527
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.446	0	11.446
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.446	0	11.446
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.367	0	-188.917	0	1.070.450



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.728	0	0	0	-22.728
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-22.728	0	0	0	-22.728
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-37.460	0	-37.460
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-37.460	0	-37.460
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.168	0	-128.386	0	1.067.782

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	75.375	66.900
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	69.386	55.072
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	5.989	11.828
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-59.463	-72.419
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-46.419	-47.932
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.044	-24.487
7.03	Valor Adicionado Bruto	15.912	-5.519
7.04	Retenções	-2.215	-2.251
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.215	-2.251
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	13.697	-7.770
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	31.093	5.894
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	21.350	-5.327
7.06.02	Receitas Financeiras	9.743	11.221
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	44.790	-1.876
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	44.790	-1.876
7.08.01	Pessoal	10.602	11.180
7.08.01.01	Remuneração Direta	10.602	11.180
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	10.117	9.637
7.08.02.01	Federais	10.117	9.637
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	12.625	14.767
7.08.03.01	Juros	12.625	14.767
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.446	-37.460
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	11.446	-37.460

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	2.149.281	2.125.189
1.01	Ativo Circulante	1.625.084	1.579.102
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	153.790	61.615
1.01.02	Aplicações Financeiras	281.966	432.957
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	281.966	432.957
1.01.03	Contas a Receber	401.285	314.453
1.01.03.01	Clientes	401.285	314.453
1.01.04	Estoques	563.291	551.213
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	563.291	551.213
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	224.752	218.864
1.01.08.03	Outros	224.752	218.864
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	107.415	104.489
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	56.258	60.570
1.01.08.03.03	Demais contas a receber e outros	61.079	53.805
1.02	Ativo Não Circulante	524.197	546.087
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	301.947	329.224
1.02.01.03	Contas a Receber	32.818	26.100
1.02.01.03.01	Clientes	32.818	26.100
1.02.01.04	Estoques	196.378	226.495
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	196.378	226.495
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	36.224	38.669
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	36.224	38.669
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	36.527	37.960
1.02.01.09.03	Demais contas a receber e outros	36.527	37.960
1.02.02	Investimentos	188.315	179.432
1.02.02.01	Participações Societárias	188.315	179.432
1.02.03	Imobilizado	22.900	24.808
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	22.900	24.808
1.02.04	Intangível	11.035	12.623
1.02.04.01	Intangíveis	11.035	12.623

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2015</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	2.149.281	2.125.189
2.01	Passivo Circulante	693.518	671.736
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	71.763	71.251
2.01.02	Fornecedores	20.932	23.461
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	20.932	23.461
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	208.063	208.824
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	9.084	19.207
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	9.084	19.207
2.01.04.02	Debêntures	198.979	189.617
2.01.05	Outras Obrigações	381.801	355.406
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	118.222	105.678
2.01.05.02	Outros	263.579	249.728
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	223.977	210.618
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	39.602	39.110
2.01.06	Provisões	10.959	12.794
2.01.06.02	Outras Provisões	10.959	12.794
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	10.959	12.794
2.02	Passivo Não Circulante	349.179	371.107
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	224.663	229.726
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	24.663	29.726
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	24.663	29.726
2.02.01.02	Debêntures	200.000	200.000
2.02.02	Outras Obrigações	44.759	63.716
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	14.965	14.965
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	14.965	14.965
2.02.02.02	Outros	29.794	48.751
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	14.824	21.068
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	14.970	27.683
2.02.03	Tributos Diferidos	11.603	7.931
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	11.603	7.931
2.02.04	Provisões	68.154	69.734
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	68.154	69.734
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	183	196
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	32.126	35.872
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	35.193	33.023
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	457	448
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	195	195
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.106.584	1.082.346
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	65.367	64.840
2.03.02.07	Reserva de Capital	65.367	64.840
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-188.917	-200.363
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	36.134	23.869

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	179.443	105.951
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-128.390	-97.493
3.03	Resultado Bruto	51.053	8.458
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-36.603	-43.311
3.04.01	Despesas com Vendas	-13.021	-11.787
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.783	-18.970
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	470	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-8.894	-12.819
3.04.05.01	Depreciação e amortização	-3.390	-2.816
3.04.05.02	Demais despesas operacionais	-5.504	-10.003
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-375	265
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	14.450	-34.853
3.06	Resultado Financeiro	1.528	-90
3.06.01	Receitas Financeiras	13.335	13.036
3.06.02	Despesas Financeiras	-11.807	-13.126
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	15.978	-34.943
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.810	-2.575
3.08.01	Corrente	-1.522	-3.334
3.08.02	Diferido	-3.288	759
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	11.168	-37.518
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	11.168	-37.518
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.446	-37.460
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-278	-58
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,01808	-0,05918
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,01739	-0,05918

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	11.168	-37.518
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	11.168	-37.518
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	11.446	-37.460
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-278	-58

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-39.176	31.630
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	25.686	-2.234
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	15.978	-34.943
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	527	19
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	10.400	20.003
6.01.01.04	Depreciação e amortização	3.390	2.816
6.01.01.05	Baixas do permanente	-705	1.527
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	6.105	10.146
6.01.01.07	Provisão para garantia	888	2.190
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	-3.086	0
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	-309	-4.849
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	0	2.296
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	-1.545	1.016
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	375	-265
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-1.835	-2.190
6.01.01.15	Resultado de Ativos Destinados à venda	-3.941	0
6.01.01.16	Outras receitas e despesas operacionais	-556	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-64.862	33.864
6.01.02.01	Clientes	-95.835	81.159
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	15.113	11.983
6.01.02.03	Demais contas a receber	-3.397	-4.078
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	4.434	-14.024
6.01.02.05	Fornecedores	-2.530	19.021
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	7.116	-19.931
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	3.598	-9.989
6.01.02.08	Demais contas a pagar	8.161	-26.943
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-1.522	-3.334
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	145.136	24.981
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	810	-1.978
6.02.02	Resgate aplicação financeira	541.055	214.822
6.02.03	Captação aplicação financeira	-390.064	-205.389
6.02.04	Acréscimo investimentos	-7.553	2.526
6.02.05	Dividendos recebidos	-1.705	15.000
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	2.593	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-13.784	-95.120
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	6.284	26.702
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-22.509	-98.234
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	2.441	-860
6.03.04	Recompra de ações em tesouraria	0	-22.728
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	92.176	-38.509
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	61.615	157.532
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	153.791	119.023

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/03/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	527	0	0	0	527	12.543	13.070
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	12.543	12.543
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	527	0	0	0	527	0	527
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	11.446	0	11.446	-278	11.168
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	11.446	0	11.446	-278	11.168
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.367	0	-188.917	0	1.070.450	36.134	1.106.584



**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/03/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970	24.611	1.152.581
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	24.896	0	-90.926	0	1.127.970	24.611	1.152.581
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-22.728	0	0	0	-22.728	0	-22.728
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-22.728	0	0	0	-22.728	0	-22.728
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-37.460	0	-37.460	-58	-37.518
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-37.460	0	-37.460	-58	-37.518
5.07	Saldos Finais	1.194.000	2.168	0	-128.386	0	1.067.782	24.553	1.092.335

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2015 à 31/03/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2014 à 31/03/2014</b>
7.01	Receitas	196.009	115.676
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	186.357	80.192
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	9.652	35.484
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-138.675	-114.248
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-125.642	-90.388
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.033	-23.860
7.03	Valor Adicionado Bruto	57.334	1.428
7.04	Retenções	-3.390	-2.816
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-3.390	-2.816
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	53.944	-1.388
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	12.960	13.301
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-375	265
7.06.02	Receitas Financeiras	13.335	13.036
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	66.904	11.913
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	66.904	11.913
7.08.01	Pessoal	15.346	13.023
7.08.01.01	Remuneração Direta	15.346	13.023
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	25.558	16.118
7.08.02.01	Federais	25.558	16.118
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	14.554	20.232
7.08.03.01	Juros	14.554	20.232
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	11.446	-37.460
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	11.446	-37.460



## Comentário do Desempenho

---

### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

---

O primeiro trimestre de 2015 marca mais um passo na evolução do nível de rentabilidade da Tenda. Estamos satisfeitos em reportar lucro líquido R\$11,4 milhões, por conta da cada vez maior representatividade do novo modelo de negócios. A evolução do resultado da Companhia se fundamenta nos três pilares estratégicos perseguidos: eficiência operacional, gestão de riscos e disciplina de capital.

Esse resultado está alinhado com a estratégia da Companhia de aprimorar seu desempenho operacional e aumentar sua rentabilidade, mesmo considerando um mercado mais difícil. O cenário econômico no país continua bastante desafiador, impactado pelos movimentos nas taxas de juros, inflação e aumento do desemprego, com reflexos diretos no nível de confiança do consumidor e dos investidores.

Nesse contexto, devemos salientar a boa performance que os projetos de Tenda apresentaram ao longo do trimestre, contribuindo para uma margem bruta ajustada de 30,0%, sensivelmente superior ao resultado de 1T14.

O ano de 2015 inicia na expectativa do encerramento dos projetos antigos do legado – temos apenas dois canteiros de obras ainda em construção e que devem ser entregues nos próximos meses – e com a perspectiva de evolução na escala de lançamentos do Novo Modelo. Nesse 1T15, foram lançados 6 projetos/fases, totalizando R\$238,3 milhões, nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Bahia e Pernambuco.

Um dos principais destaques do trimestre no segmento Tenda foi a sólida velocidade de vendas, alcançando expressivos 23,3%, como efeito da maior disponibilidade de produtos após dois trimestres com alto volume de lançamento, demanda aquecida no segmento econômico, e também pela significativa redução no nível de cancelamentos. As vendas contratadas líquidas apresentaram então forte expansão, totalizando R\$243,5 milhões, o maior nível desde o 4T10.

Ao longo do período, os 6 projetos / fases entregues, sendo 4 do Novo Modelo e 2 do Legado, somaram 1.687 unidades e R\$216,3 milhões em VGV. Vale notar que desde a retomada dos lançamentos em Tenda por meio do novo modelo operacional, a Companhia já entregou todos os 7 projetos lançados ao longo de 2013, totalizando 2.459 unidades e R\$313,9 milhões em VGV, sempre alcançando os drivers de rentabilidade estabelecidos para o negócio: margem bruta ajustada consistente e superior ao piso de 28%; VSO média mensal na ordem de 7%, e com a mudança no critério de processamento das vendas, uma expectativa de um nível de cancelamentos não superior a 15% do total de vendas brutas.



## Comentário do Desempenho

---

O bom desempenho operacional do segmento Tenda impactou positivamente seu resultado financeiro com o lucro bruto ajustado alcançando R\$53,8 milhões no 1T15, e com a margem bruta ajustada se mantendo dentro do patamar de 28-30%, conforme tem sido verificado desde o 2T14.

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

Por fim, gostaríamos de destacar nossa satisfação com o desenvolvimento do ciclo de negócios de Tenda. Ao longo dos últimos anos a companhia conseguiu fortalecer e aperfeiçoar os ciclos operacional e financeiro, garantindo maior solidez e conforto ante os desafios de 2015. A Companhia mantém seu foco no desempenho operacional superior e segue trabalhando sempre pautada pela disciplina de capital e em busca de um maior nível de rentabilidade e geração de valor.

**Rodrigo Osmo**

**CEO – Diretor Presidente**

**Felipe David Cohen**

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

## Comentário do Desempenho

---

### COMENTÁRIO DE DESEMPENHO

---

A receita líquida do 1T15 totalizou R\$179,4 milhões, aumento de 27,1% ante o 4T14, e de 13,0% comparada aos R\$ 105,9 milhões reportados no 1T14, impulsionada pelo maior volume de vendas líquidas como consequência do menor nível de cancelamentos do período.

Por sua vez, o lucro bruto reportado no 1T15 alcançou R\$51,1 milhões, ante o resultado de R\$49,5 milhões reportados no 4T14, e bastante superior aos R\$8,5 milhões do ano anterior. A margem bruta do trimestre atingiu 28,5%, na comparação com a margem de 31,3% no 4T14 e de 8,0% no 1T14. A evolução da margem bruta na comparação anual, é consequência do aumento da participação dos projetos do Novo Modelo, com maior rentabilidade no nível de recebimento do segmento Tenda, conforme vem sendo verificado ao longo dos últimos trimestres. A redução do volume de projetos antigos, com apenas dois projetos ainda em desenvolvimento e que devem ser entregues dentro dos próximos meses, e o aumento do volume de lançamentos dos projetos do Novo Modelo contribuíram para a consolidação dos resultados.

Em relação às despesas gerais e administrativas, houve uma redução de 22,1% em relação ao 1T14 e de 39,0% ante o 4T14, alcançando R\$14,8 milhões, especialmente em função da reversão do saldo residual de R\$5,6 milhões da provisão de Participação de Lucros e Resultados, referente ao ano de 2014 e estornado no 1T15.

As despesas com vendas alcançaram R\$13,0 milhões no 1T15, apresentando uma expansão de 10,5% ante o ano anterior e de 16,1% na comparação com o 4T14, ancorado pela crescente expansão do volume de lançamentos e vendas brutas do segmento Tenda.

A linha de Outras Receitas/Despesas Operacionais totalizou uma despesa de R\$5,0 milhões, redução de 80,3% ante o 4T14, e de 16,7% na comparação com o ano anterior. Vale destacar que no 4T14, essa linha foi impactada por uma revisão de R\$14,0 milhões referentes a depósitos judiciais.

O EBITDA ajustado foi positivo em R\$21,1 milhões no 1T15, comparado ao EBITDA ajustado negativo de R\$24,9 milhões no ano anterior e R\$30,9 milhões negativo no 4T14.

A participação cada vez maior dos projetos do Novo Modelo no nível de receita de Tenda, em função da conclusão dos projetos antigos e do crescente volume de lançamentos desde 2013, vem permitindo melhores níveis de margem bruta ao longo dos últimos trimestres. Aliado ao melhor desempenho e eficiência na estrutura de custos e despesas da Tenda, acabaram por



## Comentário do Desempenho

---

permitir uma forte expansão do EBITDA do segmento Tenda nesse 1T15. A margem EBITDA ajustada alcançou 11,8% nesse 1T15.

A Companhia encerrou o 1T15 com lucro líquido de R\$ 11,4 milhões, na comparação com o prejuízo líquido de R\$ 28,8 milhões do 4T14 e de R\$ 37,5 milhões no 1T14, resultado da redução da base de projetos antigos e consolidação de seu novo modelo de negócios.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

### 1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima, com sede na Avenida das Nações Unidas, 8.501 - 19º andar – na Cidade de São Paulo, estado de São Paulo.

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

Os empreendimentos de incorporação imobiliária da Companhia com terceiros são estruturados por meio de participação em Sociedades de Propósito Específico ("SPEs"), 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.

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

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

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

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

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2014. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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

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

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

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

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

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

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

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

##### **2.1.1. Informações trimestrais consolidadas**

As práticas contábeis foram aplicadas de maneira uniforme em todas as controladas incluídas nas informações trimestrais consolidadas e o exercício social dessas empresas coincide com o da Companhia. Vide maiores detalhes na Nota 9.

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

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



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Caixa e bancos	25.479	42.132	34.060	52.114
Operações compromissadas	17.629	5.146	20.587	9.501
Recurso em custódia de terceiros (a)	99.143	-	99.143	-
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i)	142.251	47.278	153.790	61.615

(a) Valor sobre custódia da Itaú Corretora de Valores S.A., para quitação, em 01 de abril de 2015, da décima segunda parcela de juros e sexta parcela de amortização referente à primeira emissão de debêntures da Companhia (Nota 30 (i)).

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

**4.2. Títulos e valores mobiliários**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Fundos de renda fixa	41.939	111.713	42.442	132.744
Títulos do governo (LFT)	93.285	26.619	94.403	31.629
Operações compromissadas	39.655	123.858	40.125	147.048
Certificado de depósitos bancários (a)	18.792	11.624	56.616	51.274
Aplicações financeiras caucionadas	567	5.211	567	5.211
Aplicações financeiras restritas	20.656	26.639	47.813	65.051
Outros	-	-	-	-
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	214.894	305.664	281.966	432.957

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Clientes de incorporação e venda de imóveis	238.533	228.354	496.935	429.992
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(62.754)	(68.743)	(94.625)	(104.277)
( - ) Ajuste a valor presente	(44)	(35)	(359)	(171)
Clientes de serviços e outros	30.117	12.535	32.152	15.009
	205.852	172.111	434.103	340.553
Circulante	182.047	152.659	401.285	314.453
Não circulante	23.805	19.452	32.818	26.100

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
2015	248.072	226.125	497.962	424.820
2016	6.343	4.679	11.425	7.789
2017	3.253	2.188	6.150	3.731
2018	2.574	1.681	3.945	2.212
2019 em diante	8.408	6.216	9.605	6.449
	268.650	240.889	529.087	445.001
( - ) Ajuste a valor presente	(44)	(35)	(359)	(171)
( - ) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(62.754)	(68.743)	(94.625)	(104.277)
	205.852	172.111	434.103	340.553

Durante o período findo em 31 de março de 2015, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Contas a receber	Imóveis a comercializar	Saldo líquido	Contas a receber	Imóveis a comercializar	Saldo líquido
		(Nota 6)			(Nota 6)	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	(68.743)	31.778	(36.965)	(104.277)	52.309	(51.968)
Adições e Reversões	5.989	(5.665)	324	9.652	(9.343)	309
Saldo em 31 de março de 2015	(62.754)	26.113	(36.641)	(94.625)	42.966	(51.659)

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

**6. Imóveis a comercializar**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Terrenos	72.362	78.081	403.878	395.795
Imóveis em construção	73.335	92.372	171.393	202.103
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos - Nota 5	26.113	31.778	42.966	52.309
Unidades concluídas	57.073	57.871	145.981	132.050
(-) Provisão para <i>impairment</i> na realização de imóveis a comercializar	(4.549)	(4.549)	(4.549)	(4.549)
	<b>224.334</b>	<b>255.553</b>	<b>759.669</b>	<b>777.708</b>
Circulante	181.290	207.191	563.291	551.213
Não circulante	43.044	48.362	196.378	226.495

Não houve movimentação da provisão para *impairment* na realização de imóveis a comercializar no período findo em 31 de março de 2015.

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Ativo				
Partes relacionadas Conta corrente	259.805	172.790	55.914	60.230
Mútuo	35.753	38.198	36.568	39.009
Total do ativo	<b>295.558</b>	<b>210.988</b>	<b>92.482</b>	<b>99.239</b>
Circulante	259.805	172.790	56.258	60.570
Não circulante	35.753	38.198	36.224	38.669
Passivo				
Partes relacionadas Conta corrente	2.475.473	2.312.735	118.222	105.678
Conta corrente SOP	14.965	14.965	14.965	14.965
Total do passivo	<b>2.490.438</b>	<b>2.327.700</b>	<b>133.187</b>	<b>120.643</b>
Circulante	2.475.473	2.312.735	118.222	105.678
Não circulante	14.965	14.965	14.965	14.965

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

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

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014		
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.168	12.168	12.168	12.168	Construção	113,50% a 112% a.a. do CDI
Blue 02 Empreendimentos Imobiliários (b)	-	2.471	-	2.471	Construção	12% a.a + IGPM
Fit Jardim Botânico SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	10.164	10.164	10.164	10.164	Construção	
Fit 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	8.422	8.422	8.422	8.422	Construção	120% a 126,50% a.a. do CDI
Fit 19 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	4.043	4.037	4.043	4.037	Construção	
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	956	936	956	936	Construção	
Outros	-	-	815	811	Construção	
	<b>35.753</b>	<b>38.198</b>	<b>36.568</b>	<b>39.009</b>		

(a) Montante referente a mútuo da companhia com a empresa Atua Construtora e Incorporadora S.A. que está sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("CAM/CCBC"), aguardando decisão arbitral para o provisionamento de juros.

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

(c) Valores a receber entre as SPEs que estão registrados pelo valor histórico, não há incidência de juros, estão sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("CAM/CCBC"), aguardando decisão arbitral para o provisionamento de juros.

No período findo em 31 de março de 2015 foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos no montante de R\$41 (R\$781 em 31 de março de 2014) na controladora e no consolidado (Nota 25).

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

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

**7.2 Avals, garantias e fianças**

As operações financeiras das controladas possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital social de tais sociedades, no montante de R\$229.314 (R\$89.082 em 31 de dezembro de 2014).

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

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

	Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2014	128.809	(24.320)	104.489
Adições	2.928	-	2.928
Reversões / baixas	(2)	-	(2)
Saldo em 31 de março de 2015	<b>131.735</b>	<b>(24.320)</b>	<b>107.415</b>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 8.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

9. Investimentos em controladas

(i) Participações societárias

(a) Informações de controladas e controladas em conjunto

	Participação - %		Total do ativo		Total do passivo		Patrimônio líquido e adto. para futuro aumento de capital		Lucro (prejuízo) líquido do período		Investimentos		Equivalência patrimonial		Equivalência patrimonial	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
<b>Investidas diretas</b>																
TENDA NEGOCIOS IMOB.	100%	100%	1.622.711	434.471	1.188.240	1.134.280	14.696	(5.387)	1.188.240	1.134.280	14.696	(5.387)	1.188.240	1.134.280	14.696	(5.387)
FIT SPE 12 EMP. IMOB.	100%	100%	163.473	2.400	161.073	160.747	301	543	161.073	160.747	301	543	161.073	160.747	301	543
COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	157.402	444	156.958	156.797	(93)	(849)	156.958	156.797	(93)	(849)	156.958	156.797	(93)	(849)
FIT 16 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	136.441	16.453	119.988	119.026	521	(513)	119.988	119.026	521	(513)	119.988	119.026	521	(513)
FIT SPE 05 EMP. IMOB.	100%	100%	100.064	3.014	97.050	96.738	206	(265)	97.050	96.738	206	(265)	97.050	96.738	206	(265)
FIT 35 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	88.824	2.352	84.472	84.309	(36)	(191)	84.472	84.309	(36)	(191)	84.472	84.309	(36)	(191)
FIT 32 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	81.255	4.332	76.923	75.574	534	(59)	76.923	75.574	534	(59)	76.923	75.574	534	(59)
FIT SPE 30 EMP. IMOB.	100%	100%	77.390	7.032	70.358	70.123	149	73	70.358	70.123	149	73	70.358	70.123	149	73
FIT 29 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	62.249	4.439	56.700	56.400	6	(6)	56.700	56.400	6	(6)	56.700	56.400	6	(6)
FIT 28 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	59.687	4.529	54.967	54.700	(64)	(257)	54.967	54.700	(64)	(257)	54.967	54.700	(64)	(257)
FCM INCORPORACOES S.	100%	100%	54.954	2.155	52.759	52.828	(60)	71	52.759	52.828	(60)	71	52.759	52.828	(60)	71
FIT 40 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	51.785	715	51.070	46.676	3.851	1.633	51.070	46.676	3.851	1.633	51.070	46.676	3.851	1.633
FIT 07 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	47.663	3.916	43.747	43.781	(16)	14	43.747	43.781	(16)	14	43.747	43.781	(16)	14
FIT 42 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	42.052	288	41.764	41.749	(6)	74	41.764	41.749	(6)	74	41.764	41.749	(6)	74
FIT SPE 01 EMP. IMOB.	100%	100%	38.133	444	37.689	37.616	30	(61)	37.689	37.616	30	(61)	37.689	37.616	30	(61)
FIT 38 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	38.909	1.849	37.060	37.070	(48)	124	37.060	37.070	(48)	124	37.060	37.070	(48)	124
FIT 37 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	35.452	1.290	34.162	33.604	420	234	34.162	33.604	420	234	34.162	33.604	420	234
FIT 24 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	38.028	6.180	31.848	31.838	10	99	31.848	31.838	10	99	31.848	31.838	10	99
MARIO COVAS SPE EMP.	100%	100%	31.437	2.637	28.800	28.953	(270)	(153)	28.800	28.953	(270)	(153)	28.800	28.953	(270)	(153)
SPE TENDA SP OSASCO	100%	100%	28.194	344	27.840	27.840	(1)	248	27.840	27.840	(1)	248	27.840	27.840	(1)	248
TENDA SP JARDIM SAO	100%	100%	24.197	357	23.840	23.714	60	(168)	23.840	23.714	60	(168)	23.840	23.714	60	(168)
FIT 15 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	24.630	1.022	23.608	23.612	(5)	77	23.608	23.612	(5)	77	23.608	23.612	(5)	77
FIT 84 SPE EMP. IMOB.	100%	100%	33.570	1.389	32.181	31.746	438	444	32.181	31.746	438	444	32.181	31.746	438	444
FIT SPE 11 EMP. IMOB.	100%	100%	48.615	16.794	31.821	29.604	(47)	(768)	31.821	29.604	(47)	(768)	31.821	29.604	(47)	(768)
GUANANZES LIFE EMP.	100%	100%	22.920	1.175	21.745	22.009	(265)	(1)	21.745	22.009	(265)	(1)	21.745	22.009	(265)	(1)
FIT JARDIM BOTANICO	55%	55%	39.944	1.328	38.616	38.559	58	(162)	38.616	38.559	58	(162)	38.616	38.559	58	(162)
AG P. P. COQUELOS ASSAROS	100%	100%	47.587	3.111	41.376	37.291	1.644	(804)	41.376	37.291	1.644	(804)	41.376	37.291	1.644	(804)
SPE TENDA SP VILA PA	100%	100%	18.544	1.847	18.193	18.177	(24)	(70)	18.193	18.177	(24)	(70)	18.193	18.177	(24)	(70)
SPE FRANERE GATISA 08	50%	50%	61.453	22.629	38.756	37.618	(145)	413	38.756	37.618	(145)	413	38.756	37.618	(145)	413
FIT BILD 09 SPE	75%	75%	24.077	2.826	21.451	21.293	159	193	21.451	21.293	159	193	21.451	21.293	159	193
CONSOLIDADO FIT 13 SPE	50%	50%	37.092	6.599	30.493	31.476	(984)	(179)	30.493	31.476	(984)	(179)	30.493	31.476	(984)	(179)
SPE TENDA SP ITAQUER	100%	100%	15.042	154	14.888	14.720	165	(336)	14.888	14.720	165	(336)	14.888	14.720	165	(336)
FIT 31 SPE EMP. IMOB	70%	70%	22.211	2.730	19.481	11.759	(678)	(336)	19.481	11.759	(678)	(336)	19.481	11.759	(678)	(336)
MARIA INES SPE EMP.	60%	60%	21.345	398	20.947	20.914	34	38	20.947	20.914	34	38	20.947	20.914	34	38
FIT SPE 04 EMP. IMOB	100%	100%	11.577	-	11.577	11.578	(3)	(174)	11.577	11.578	(3)	(174)	11.577	11.578	(3)	(174)
CITTA VILLE	50%	50%	24.955	2.974	21.121	21.124	(3)	(85)	21.121	21.124	(3)	(85)	21.121	21.124	(3)	(85)
KLASS EMP. IMOB	100%	100%	10.363	1.34	10.519	10.519	-	85	10.519	10.519	-	85	10.519	10.519	-	85
MARIA INES SPE EMP.	100%	100%	10.779	1.468	9.748	9.748	2.541	(4)	9.748	9.748	2.541	(4)	9.748	9.748	2.541	(4)
CIPESA PROLETO 02	50%	50%	20.779	2.567	18.212	17.866	357	(381)	18.212	17.866	357	(381)	18.212	17.866	357	(381)
TENDA 25 SPE	70%	70%	14.865	2.033	12.652	12.389	(263)	(14)	12.652	12.389	(263)	(14)	12.652	12.389	(263)	(14)
FIT SPE 03 EMP. IMOB	80%	80%	11.631	725	10.906	10.807	98	510	10.906	10.807	98	510	10.906	10.807	98	510
FIT ROLAND GARROS EM	100%	100%	8.327	752	7.575	7.570	2	78	7.575	7.570	2	78	7.575	7.570	2	78
FIT SPE 02 EMP. IMOB	60%	60%	12.607	618	11.969	11.942	47	42	11.969	11.942	47	42	11.969	11.942	47	42
FIT SPE 06 EMP. IMOB	100%	100%	7.261	114	7.147	7.135	1	1	7.147	7.135	1	1	7.147	7.135	1	1
TENDA SPE-19 EMP. IMOB.	100%	100%	6.495	208	6.287	6.254	(1)	1	6.287	6.254	(1)	1	6.287	6.254	(1)	1
CITTA ITAPOAN	50%	50%	14.089	1.851	12.238	12.481	8	(27)	12.238	12.481	8	(27)	12.238	12.481	8	(27)
FIT PLANETA ZOOPIET	50%	50%	12.696	1.095	11.703	11.703	(104)	(54)	11.703	11.703	(104)	(54)	11.703	11.703	(104)	(54)
FIT 41 SPE EMP. IMOB	0%	0%	-	-	-	20.531	-	-	-	20.531	-	-	-	20.531	-	-
Outros (1)			38.750	3.772	34.974	32.444	(1.190)	(5.004)	34.974	32.444	(1.190)	(5.004)	34.974	32.444	(1.190)	(5.004)
<b>Total Investimentos</b>			<b>3.626.464</b>	<b>575.326</b>	<b>3.051.150</b>	<b>2.987.631</b>	<b>22.261</b>	<b>(5.004)</b>	<b>2.987.631</b>	<b>2.842.633</b>	<b>21.453</b>	<b>(5.327)</b>	<b>2.842.633</b>	<b>2.842.633</b>	<b>21.453</b>	<b>(5.327)</b>
<b>Total Investimentos</b>			<b>3.626.464</b>	<b>575.326</b>	<b>3.051.150</b>	<b>2.987.631</b>	<b>22.261</b>	<b>(5.004)</b>	<b>2.987.631</b>	<b>2.842.633</b>	<b>21.453</b>	<b>(5.327)</b>	<b>2.842.633</b>	<b>2.842.633</b>	<b>21.453</b>	<b>(5.327)</b>

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



## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

## 10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado					
	31/12/2014	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	31/03/2015	31/12/2014	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	31/03/2015
<b>Custo</b>										
Hardware	10.063	10	-	(89)	9.984	10.063	10	-	(89)	9.984
Veículos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Benefícios em imóveis de terceiros e instalações	15.467	65	-	(401)	15.131	15.467	65	-	(401)	15.131
Móveis e utensílios	4.194	43	-	-	4.237	4.262	43	-	-	4.305
Máquinas e equipamentos	1.381	-	-	-	1.381	1.381	-	-	-	1.381
Formas	10.035	123	-	-	10.158	10.035	123	-	-	10.158
Estande de vendas	1.169	117	-	-	1.286	2.011	117	(116)	-	2.012
	<b>42.309</b>	<b>358</b>	-	<b>(490)</b>	<b>42.177</b>	<b>43.219</b>	<b>358</b>	<b>(116)</b>	<b>(490)</b>	<b>42.971</b>
<b>Depreciação acumulada</b>										
Hardware	(5.065)	(502)	-	89	(5.478)	(5.064)	(503)	-	89	(5.478)
Veículos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Benefícios em imóveis de terceiros e instalações	(8.360)	(1.014)	306	401	(8.667)	(8.054)	(1.014)	-	401	(8.667)
Móveis e utensílios	(2.500)	(107)	-	-	(2.607)	(2.519)	(108)	-	-	(2.627)
Máquinas e equipamentos	(419)	(35)	-	-	(454)	(418)	(35)	-	-	(453)
Formas	(609)	(502)	(306)	-	(1.417)	(915)	(502)	-	-	(1.417)
Estande de vendas	(705)	(4)	-	-	(709)	(1.441)	(104)	116	-	(1.429)
	<b>(17.658)</b>	<b>(2.164)</b>	-	<b>490</b>	<b>(19.332)</b>	<b>(18.411)</b>	<b>(2.266)</b>	<b>116</b>	<b>490</b>	<b>(20.071)</b>
	<b>24.651</b>	<b>(1.806)</b>	-	-	<b>22.845</b>	<b>24.808</b>	<b>(1.908)</b>	-	-	<b>22.900</b>

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

**11. Intangível**

	Controladora / Consolidado			31/03/2015
	31/12/2014		Baixas/amo rtização	
	Saldo	Adições		
Software – Custo	24.896	68	-	24.964
Software – Amortização	(15.880)	-	(1.067)	(16.947)
Outros	3.607	-	(589)	3.018
	<b>12.623</b>	<b>68</b>	<b>(1.656)</b>	<b>11.035</b>

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

**12. Empréstimos e financiamentos**

Tipo de operação	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
		31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	TR + 8,3% a.a. até 12% a.a.	24.572	31.702	33.747	48.933
Total		24.572	31.702	33.747	48.933
Circulante		4.509	8.457	9.084	19.207
Não circulante		20.063	23.245	24.663	29.726

As parcelas circulantes e não circulantes têm vencimento:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
2015	3.058	8.457	6.759	19.207
2016	6.334	9.982	9.241	14.697
2017	8.821	8.465	10.464	9.682
2018	6.359	4.798	7.220	5.347
2019	-	-	63	-
	<b>24.572</b>	<b>31.702</b>	<b>33.747</b>	<b>48.933</b>

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Total dos encargos financeiros no período	9.352	11.124	10.030	16.855
Encargos financeiros capitalizados	(815)	(1.731)	(1.493)	(7.462)
Despesas financeiras (Nota 25)	8.537	9.393	8.537	9.393
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	22.390	38.295	49.175	64.237
Encargos financeiros capitalizados	815	1.731	1.493	7.462
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	(1.349)	(3.820)	(2.747)	(7.105)
Saldo final	<b>21.856</b>	<b>36.206</b>	<b>47.921</b>	<b>64.594</b>

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

**13. Debêntures**

Programa/Emissões	Principal	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				31/03/2015	31/12/2014
Primeira emissão (i)	380.000	TR + 9,25%	Outubro de 2016	<b>398.979</b>	389.617
				<b>398.979</b>	<b>389.617</b>
Parcela circulante				<b>198.979</b>	189.617
Parcela não circulante				<b>200.000</b>	200.000

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

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos.

Vencimentos	Controladora e Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
2015	<b>198.979</b>	189.617
2016	<b>200.000</b>	200.000
	<b>398.979</b>	<b>389.617</b>

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

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

	31/03/2015	31/12/2014
<b>Primeiro programa - Primeira emissão</b>		
O Índice de Dívida, calculado pelo total de contas a receber mais estoques, dividido pela dívida líquida menos dívida com garantia real, deve ser > 2 ou < 0, sendo TR <sup>(1)</sup> + TE <sup>(2)</sup> sempre > 0	<b>(3,43)</b>	(2,75)
O índice de Alavancagem Máxima, calculado pela divisão da dívida total menos dívida com garantia real pelo patrimônio líquido não deve exceder a 50% do patrimônio líquido.	<b>(40,71%)</b>	(46,72%)
Total de recebíveis mais receita a apropriar mais total de estoques concluídos deve ser maior que 1,5 vezes a dívida líquida mais imóveis a pagar mais custo a apropriar, ou menor que zero	<b>2,50 vezes</b>	2,88 vezes

(1) Total de recebíveis

(2) Total de estoques

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 13 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**14. Obrigações trabalhistas e tributárias**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
<b>Impostos e contribuições:</b>				
PIS e COFINS diferidos	<b>26.422</b>	25.852	<b>30.343</b>	29.706
PIS e COFINS correntes	<b>412</b>	1.195	<b>8.470</b>	7.722
Outras obrigações trabalhistas e tributárias	<b>2.150</b>	1.730	<b>7.002</b>	8.085
<b>Subtotal</b>	<b>28.984</b>	28.777	<b>45.815</b>	45.513
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	<b>4.047</b>	3.937	<b>6.784</b>	6.518
Provisões trabalhistas	<b>6.654</b>	5.907	<b>8.332</b>	6.936
Participações de empregados (a)	<b>11.403</b>	12.855	<b>10.832</b>	12.284
<b>Subtotal</b>	<b>22.104</b>	22.699	<b>25.948</b>	25.738
	<b>51.088</b>	51.476	<b>71.763</b>	71.251

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



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Obrigações por compra de imóveis	24.705	35.479	189.343	183.966
Adiantamentos de clientes:				
Incorporações e serviços	3.281	3.323	8.052	6.670
Permuta física - Terrenos	4.181	4.141	41.406	41.050
	<b>32.167</b>	<b>42.943</b>	<b>238.801</b>	<b>231.686</b>
Circulante	31.658	41.984	223.977	210.618
Não circulante	509	959	14.824	21.068

**16. Provisões e distratos a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
Distratos a pagar (a)	1.177	2.448	8.803	10.008
Provisão para distratos (b)	1.089	1.387	2.156	2.786
Total	<b>2.266</b>	<b>3.835</b>	<b>10.959</b>	<b>12.794</b>

(a) Refere-se à negociação realizada com clientes para devolução de valores antecipados de acordo com cláusulas contratuais específicas com prazo médio de cinco meses para pagamento;

(b) Refere-se à estimativa de devolução de valores antecipados pelos clientes com base na expectativa de distratos a serem realizados.

Abaixo apresentamos as movimentações das contas:

Descrição	Consolidado		
	Distratos a Pagar	Provisão para distratos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2014	10.008	2.786	12.794
Adições (Baixas)	(1.205)	(630)	(1.835)
<b>Saldo em 31 de março de 2015</b>	<b>8.803</b>	<b>2.156</b>	<b>10.959</b>

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

A reconciliação ao resultado efetivo da alíquota nominal para os períodos findos em 31 de março de 2015 e de 2014 é conforme segue:

	Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	15.978	(34.943)
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(5.432)	11.881
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	(10.571)	(2.894)
Encargos sobre obrigações com investidores	(14)	46
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	-	(2.032)
Plano de opções de ações	(179)	(6)
Outras diferenças permanentes	(729)	(2.578)
Direitos fiscais não reconhecidos	12.242	(7.082)
Resultado com equivalência	(127)	90
	<b>(4.810)</b>	<b>(2.575)</b>
Despesas (Receitas) de imposto corrente	(1.522)	(3.334)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	(3.288)	759

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

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

Descrição	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2015	31/12/2014
<b>Ativo</b>				
Prejuízos fiscais e bases negativas	220.138	218.611	221.480	218.611
Diferenças temporárias – CPC	6.706	6.851	6.781	6.891
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	3.124	3.113	5.620	4.777
Provisões para demandas judiciais	23.178	23.709	23.172	23.709
Provisões para perdas sobre contas a receber	10.269	9.937	11.734	10.898
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	9.815	9.815	10.040	10.155
Demais provisões	7.194	22.085	8.192	23.123
Direitos fiscais não reconhecidos	(263.023)	(275.265)	(263.023)	(275.265)
<b>Subtotal</b>	<b>17.401</b>	<b>18.856</b>	<b>23.996</b>	<b>22.899</b>
<b>Passivo</b>				
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(17.401)	(18.856)	(35.599)	(30.830)
<b>Subtotal</b>	<b>(17.401)</b>	<b>(18.856)</b>	<b>(35.599)</b>	<b>(30.830)</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.603)</b>	<b>(7.931)</b>

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

	Controladora					
	31/03/2015			31/12/2014		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	647.464	647.464		642.973	642.973	
Crédito fiscal (25%/9%)	161.866	58.272	220.138	160.743	57.868	218.611
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	161.866	58.272	220.138	160.743	57.868	218.611
	Consolidado					
	31/03/2015			31/12/2014		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	651.412	651.412		642.973	642.973	
Crédito fiscal (25%/9%)	162.853	58.627	221.480	160.743	57.868	218.611
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	162.853	58.627	221.480	160.743	57.868	218.611

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação as divulgações existentes na Nota 17 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

Durante o período findo em 31 de março de 2015, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora e Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativos	
Saldo em 31 de dezembro de 2014	33.023	35.872	196	195	448	69.734
Adições	5.291	786	6	-	23	6.106
Baixas	(3.121)	(4.532)	(19)	-	(14)	(7.686)
Saldo em 31 de março de 2015	35.193	32.126	183	195	457	68.154

Em 31 de março de 2015, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$28.535 na controladora, e R\$28.553 no consolidado (R\$29.100 em 31 de dezembro de 2014 na controladora e no consolidado), registrados na rubrica "Outros ativos", no ativo circulante.

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 31 de março de 2015, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$253.752 (R\$247.277 em 31 de dezembro de 2014), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos ajustada a estimativas atuais, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas. A variação no período deve-se ao maior volume de processos com valores pulverizados e à revisão dos valores envolvidos.

	Controladora e Consolidado	
	31/03/2015	31/12/2014
Processos cíveis	191.773	194.281
Processos tributários	15.631	15.533
Processos trabalhistas	26.274	24.032
Processos ambientais	2.226	1.747
Processos administrativos	17.848	11.684
	253.752	247.277

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 25 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$ 450 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 2015, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$ 1.910 (R\$ 1.835 em 31 de dezembro de 2014), relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

### 19. Patrimônio líquido

#### 19.1 Capital social

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

#### 19.2 Ações em tesouraria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	31/03/2015
Modelo de precificação	Black-Scholes
Preço de exercício das opções (R\$)	0,77
Média ponderada do preço das opções (R\$)	R\$ 0,76
Volatilidade esperada (%) – (*)	31,02%
Prazo de vida esperado das opções (anos)	3,80 anos
Taxa de juros livre de risco (%) – (**)	11,81%

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

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

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

O total de despesas registradas no período findo em 31 de março de 2015 foi de R\$ 527 do novo plano de opção emitido em agosto e novembro de 2014 (R\$ 19 em 31 de dezembro de 2014).

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

### 20. Seguros

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

### 21. Lucro (prejuízo) por ação

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

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

A tabela a seguir apresenta o cálculo do lucro e prejuízo por ação básico e diluído. Em função dos prejuízos dos períodos findos em 31 de março de 2014, as ações com potenciais efeitos de diluição não são consideradas, pois o impacto seria de antidiluição.

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) não distribuído	11.446	(37.460)
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>11.446</u>	<u>(37.460)</u>
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<u>633.037</u>	<u>633.037</u>
Lucro (prejuízo) básico por ação em Reais	<u>0,0181</u>	<u>(0,0592)</u>
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) não distribuído	11.446	(37.460)
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<u>11.446</u>	<u>(37.460)</u>
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	633.037	633.037
Opções de ações	<u>25.232</u>	-
	<u>658.269</u>	<u>633.037</u>
Lucro (prejuízo) diluído por ação em Reais	<u>0,0174</u>	<u>(0,0592)</u>

As demais explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 21 das Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2014.

### 22. Instrumentos financeiros

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

#### (a) Considerações sobre riscos

##### (i) Risco de crédito

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

##### (ii) Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2015, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

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

**(iv) Risco de liquidez**

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

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

Período findo em 31 de março de 2015	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	4.509	15.294	4.769	-	24.572
Debêntures (Nota 13)	198.979	200.000	-	-	398.979
Fornecedores	11.457	-	-	-	11.457
	<u>214.945</u>	<u>215.294</u>	<u>4.769</u>	<u>-</u>	<u>435.008</u>

  

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

  

Período findo em 31 de março de 2015	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	9.084	19.185	5.478	-	33.747
Debêntures (Nota 13)	198.979	200.000	-	-	398.979
Fornecedores	20.932	-	-	-	20.932
	<u>228.995</u>	<u>219.185</u>	<u>5.478</u>	<u>-</u>	<u>453.658</u>

  

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

**(v) Hierarquia de valor justo**

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22(iv) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014 para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação.

Segue o nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 31 de março de 2015 e 31 de dezembro de 2014:

Em 31 de março de 2015	Controladora			Consolidado		
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros						
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	214.894	-	-	281.966	-

  

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

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

Em 31 de março de 2015	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Passivos financeiros						
Empréstimos e financiamentos (Nota 22.b.i)	-	22.494	-	-	31.190	-
Debêntures (Nota 22.b.i)	-	388.407	-	-	388.407	-

  

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

No decorrer do período findo em 31 de março de 2015 e exercício de 31 de dezembro de 2014, não houve transferências entre avaliações de valor justo Nível 1 e Nível 2 nem transferências entre avaliações de valor justo Nível 3 e Nível 2.

**(b) Valor justo dos instrumentos financeiros****(i) Cálculo do valor justo**

A Companhia utiliza os mesmos métodos e premissas divulgados na Nota 22(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014 para estimar o valor justo para cada classe dos instrumentos financeiros para os quais a estimativa de valores é praticável.

Os principais valores contábeis consolidados e justos dos ativos e passivos financeiros em 31 de março de 2015 e de 31 de dezembro de 2014 estão demonstrados a seguir:

	Controladora			
	31/03/2015		31/12/2014	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	142.251	142.251	47.278	47.278
Titulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	214.894	214.894	305.664	305.664
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	182.047	182.047	152.659	152.659
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	23.805	23.805	19.452	19.452

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

	<b>Controladora</b>			
	<b>31/03/2015</b>		<b>31/12/2014</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>24.572</b>	<b>22.494</b>	31.702	29.467
Debêntures (Nota 13)	<b>398.979</b>	<b>388.407</b>	389.617	376.967
Fornecedores	<b>11.457</b>	<b>11.457</b>	14.490	14.490
	<b>Consolidado</b>			
	<b>31/03/2015</b>		<b>31/12/2014</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	<b>153.790</b>	<b>153.790</b>	61.615	61.615
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	<b>281.966</b>	<b>281.966</b>	432.957	432.957
Recebíveis de clientes, parcela circulante líquida (Nota 5)	<b>401.285</b>	<b>401.285</b>	314.453	314.453
Recebíveis de clientes, parcela não circulante líquida (Nota 5)	<b>32.818</b>	<b>32.818</b>	26.100	26.100
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>33.747</b>	<b>31.190</b>	48.933	46.088
Debêntures (Nota 13)	<b>398.979</b>	<b>388.407</b>	389.617	376.967
Fornecedores	<b>20.932</b>	<b>20.932</b>	23.461	23.461

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

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

**(iii) Risco de mercado**

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

**(c) Gestão do capital social**

As explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 22 (c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2014.

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	<b>24.572</b>	31.702	<b>33.747</b>	48.933
Debêntures (Nota 13)	<b>398.979</b>	389.617	<b>398.979</b>	389.617
( - ) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	<b>(357.145)</b>	(352.942)	<b>(435.756)</b>	(494.572)
Dívida líquida	<b>66.406</b>	68.377	<b>(3.030)</b>	(56.022)
Patrimônio líquido	<b>1.070.450</b>	1.058.477	<b>1.106.584</b>	1.082.346
Patrimônio líquido e dívida líquida	<b>1.136.856</b>	1.126.854	<b>1.103.554</b>	1.026.324



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

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

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

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 12,53%, Taxa Referencial (TR) a 1,57% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 7,34%.

Os cenários considerados foram:

Cenário I: apreciação 50% das variáveis utilizadas para precificação;

Cenário II: apreciação de 25% das variáveis de risco utilizadas para precificação;

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

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

Em 31 de março de 2015:

Operação	Risco	Cenário			
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Queda 25%	IV Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	14.185	7.092	(7.092)	(14.185)
Efeito líquido da variação do CDI		14.185	7.092	(7.092)	(14.185)
Sistema Financeiro da Habitação	Alta/Queda do TR	(260)	(130)	130	260
Debêntures	Alta/Queda do TR	(3.076)	(1.538)	1.538	3.076
Efeito líquido da variação do TR		(3.336)	(1.668)	1.668	3.336
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	14.850	7.425	(7.425)	(14.850)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	22.943	11.472	(11.472)	(22.943)
Efeito líquido da variação do INCC		37.793	18.897	(18.897)	(37.793)

Em 31 de dezembro de 2014:

Operação	Risco	Cenário			
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Queda 25%	IV Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	19.482	9.741	(9.741)	(19.482)
Efeito líquido da variação do CDI		19.482	9.741	(9.741)	(19.482)
Sistema Financeiro da Habitação	Alta/Queda do TR	(307)	(154)	154	307
Debêntures	Alta/Queda do TR	(2.445)	(1.222)	1.222	2.445
Efeito líquido da variação do TR		(2.752)	(1.376)	1.376	2.752
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	11.065	5.533	(5.533)	(11.065)
Imóveis a comercializar	Alta/queda do INCC	21.305	10.652	(10.652)	(21.305)
Efeito líquido da variação do INCC		32.370	16.185	(16.185)	(32.370)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

**23. Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção	<b>69.386</b>	49.889	<b>186.357</b>	85.375
Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distrato (Nota 5)	<b>5.989</b>	17.011	<b>9.652</b>	30.301
Deduções da receita bruta	<b>(6.909)</b>	(6.226)	<b>(16.566)</b>	(9.725)
Receita operacional líquida	<b>68.466</b>	60.674	<b>179.443</b>	105.951

**24. Custos e despesas por natureza**

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
<b>Custo de incorporação e venda de imóveis:</b>				
Custo de construção	(28.731)	(20.561)	(86.504)	(44.909)
Custo de terrenos	(4.327)	(3.642)	(14.089)	(6.938)
Custo de incorporação	(5.274)	(6.564)	(13.285)	(10.899)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	(1.349)	(3.820)	(2.747)	(7.105)
Manutenção/garantia	(888)	(2.190)	(888)	(2.190)
Custo com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(1.534)	-	(1.534)	-
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 6)	(5.665)	(14.974)	(9.343)	(25.452)
	<b>(47.768)</b>	(51.751)	<b>(128.390)</b>	(97.493)
<b>Despesas comerciais:</b>				
Despesas com marketing de produto	(6.522)	(477)	(6.537)	(554)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	(5.208)	(7.558)	(5.219)	(8.945)
Custo de vendas	(181)	(3.425)	(181)	(4.054)
Custo de repasse	(3.943)	(2.381)	(3.952)	(2.818)
Custo de registro	(967)	(486)	(969)	(575)
Corretagem	(117)	(1.266)	(117)	(1.498)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM) Management	(306)	(1.337)	(306)	(1.556)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	(101)	-	(101)	-
Outras	(856)	(760)	(858)	(732)
	<b>(12.993)</b>	(10.132)	<b>(13.021)</b>	(11.787)
<b>Despesas gerais e administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	(5.537)	(9.287)	(8.885)	(9.287)
Despesas com benefícios a empregados	(455)	(785)	(731)	(785)
Despesas com viagens e utilidades	(184)	(186)	(296)	(186)
Despesas com serviços prestados	(1.391)	(4.632)	(2.233)	(4.632)
Despesas com aluguéis e condomínios	(680)	(1.743)	(1.091)	(1.743)
Despesas com informática	(2.341)	(2.128)	(3.758)	(2.128)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.3)	(527)	(19)	(527)	(19)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	3.086	-	3.086	-
Outras	(328)	(178)	(348)	(190)
	<b>(8.357)</b>	(18.958)	<b>(14.783)</b>	(18.970)
<b>Outras receitas/(despesas), líquidas:</b>				
Despesas com demandas judiciais (Nota 18)	(6.105)	(10.145)	(6.105)	(10.160)
Outras	601	157	601	157
	<b>(5.504)</b>	(9.988)	<b>(5.504)</b>	(10.003)

**25. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2015	31/03/2014	31/03/2015	31/03/2014
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	8.570	9.668	11.749	10.726
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	41	781	41	781
Outras receitas financeiras	1.132	772	1.545	1.529
	<b>9.743</b>	11.221	<b>13.335</b>	13.036
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	(8.537)	(9.393)	(8.537)	(9.393)
Amortização custo das debêntures	-	-	-	-
Despesas bancárias	(201)	(305)	(567)	(438)
Outras despesas financeiras	(2.538)	(1.250)	(2.703)	(3.295)
	<b>(11.276)</b>	(10.948)	<b>(11.807)</b>	(13.126)
Resultado financeiro	<b>(1.533)</b>	273	<b>1.528</b>	(90)

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

### 26. Transações com a Administração e empregados

#### 26.1 Remuneração da Administração

No período findo em 31 de março de 2015 e 2014, os montantes registrados na rubrica "Despesas gerais e administrativas" referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

Remuneração da Administração				
Em 31 de março de 2015	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10	10	20	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	66	1.348	1.414	14
Salário/pró-labore	66	1.176	1.242	14
Benefícios diretos e indiretos	-	172	172	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	22	449	471	5
Total da remuneração	66	1.348	1.414	14
Participação nos lucros e resultados	-	1.469	1.469	-

  

Remuneração da Administração				
Em 31 de março de 2014	Conselho de Administração	Diretoria estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	4	8	12	3
Remuneração Fixa anual (em R\$)	-	972	972	14
Salário/pró-labore	-	830	830	14
Benefícios diretos e indiretos	-	142	142	-
Valor mensal da remuneração (em R\$)	-	324	324	5
Total da remuneração	-	972	972	14
Participação nos lucros e resultados	-	-	-	-

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

Na mesma ocasião, foi aprovado o limite de remuneração dos membros do Conselho Fiscal da Companhia para seu próximo mandato que se encerra na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 2016, fixado no limite de até R\$149.

#### 26.2 Participação nos lucros e resultado

Em 31 de março de 2015, a Companhia registrou uma reversão de R\$5.664, correspondente a despesa para participação nos lucros e resultados provisionada em 2014 e registrou no período findo em 31 de março de 2015 uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$ 4.213 na controladora e no consolidado nas rubricas "Custo de incorporação e venda de Imóveis, Despesas Comerciais e Despesas Gerais e Administrativas". Deste montante, R\$1.469 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia.

Em 31 de março de 2014, a Companhia não registrou despesas para participação nos lucros e resultados na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas".

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

### 27. Informações por segmento

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

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das informações trimestrais em 31 de março de 2015 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2014, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

31 de março de 2015

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

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

Em atendimento aos parágrafos 20 e 21 do ICPC 02, os valores de receitas reconhecidas e dos custos incorridos estão apresentados na demonstração de resultados e os adiantamentos recebidos na rubrica “Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes”. A Companhia apresenta informações acerca dos empreendimentos em construção, em 31 março de 2015:

	<u>Consolidado</u> <u>31/03/2015</u>
Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos	194.171
Custo orçado a apropriar de imóveis vendidos	(116.170)
<b>(i) Receita de vendas a apropriar de imóveis vendidos</b>	
Empreendimentos em construção:	
Receita de vendas contratadas	490.494
Receita de vendas apropriadas	<u>(296.323)</u>
<b>Receita de vendas a apropriar</b> <sup>(a)</sup>	<b>194.171</b>
<b>(ii) Custos orçados a apropriar de imóveis vendidos</b>	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(332.395)
Custo incorrido das unidades	<u>216.225</u>
<b>Custo orçado a apropriar</b> <sup>(b)</sup>	<b>(116.170)</b>
<b>(iii) Custos orçados a apropriar de imóveis em estoques</b>	
Empreendimentos em construção:	
Custo orçado das unidades	(441.213)
Custo incorrido das unidades	<u>171.393</u>
<b>Custo orçado a apropriar</b> <sup>(b)</sup>	<b>(269.820)</b>

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

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

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

Em 01 de abril de 2015, a Companhia efetuou o pagamento da décima segunda parcela de juros no montante de R\$19.143 e da sexta parcela de amortização no montante de R\$80.000 referente à primeira emissão de debêntures no montante total de R\$99.143 que permaneceu sobre custódia no Itaú Corretora de Valores S.A. conforme Nota 4.1 - Caixa e equivalentes de caixa.

**(ii) Assembléia Geral Ordinária**

Em 22 de abril de 2015, foi realizada a Assembléia Geral Ordinária da Companhia, sendo as principais deliberações: (i) aprovação das contas dos administradores relativas ao exercício social encerrado em 31/12/2014, (ii) fixação do valor da remuneração global a ser paga aos administradores da Companhia no exercício de 2015; (iii) instalação e eleição do Conselho Fiscal da Companhia e (iv) fixação do valor da remuneração global a ser paga aos membros do Conselho Fiscal da Companhia no exercício de 2015.

**(iii) Fato Relevante**

Em 29 de abril de 2015, a Companhia divulgou fato relevante informando aos seus acionistas e ao mercado em geral que os trabalhos para a potencial separação das unidades de negócio de Gafisa e Tenda continuam em andamento, visando atingir condições entendidas como suficientes para sua implementação.

No entanto, em função do processo de definição da estrutura de capital ainda estar em andamento, e sendo esta definição um passo necessário no processo de separação, ainda não é possível precisar o prazo de conclusão da potencial separação, havendo possibilidade de que o processo se estenda até 2016.

Paralelamente a esse processo, as Administrações das Companhias foram procuradas por grupos interessados em estudar potencial operação envolvendo a eventual aquisição de participação societária em Gafisa e Tenda, em conjunto ou isoladamente. Não há, no momento, proposta em vigor ou documento celebrado pelas Companhias. Tais tratativas não afetam o desenvolvimento dos trabalhos relacionados à potencial separação de Gafisa e Tenda ou a continuidade do plano de negócios das Companhias e das atuais iniciativas de criação de valor já em curso, buscando um posicionamento com maximização do retorno aos acionistas, acompanhado de crescente desempenho financeiro.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Aos acionistas e administradores da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2015, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

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

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

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

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

Ênfase

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2015, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo com as informações intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 7 de maio de 2015

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Giuseppe Masi

Contador CRC 1SP176273/O-7

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

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida das Nações Unidas, 8.501 - 18º andar, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2015; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2015.

São Paulo, 07 de Maio de 2015

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes**

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Avenida das Nações Unidas, 8.501 - 18º andar, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2015; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as demonstrações intermediárias do período findo em 31 de março de 2015.

São Paulo, 07 de Maio de 2015

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria