

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	8
--------------------------------	---

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

## DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015	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 30/06/2016</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	633.037
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>633.037</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	2.503.467	2.413.501
1.01	Ativo Circulante	829.295	820.001
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	97.516	6.248
1.01.02	Aplicações Financeiras	142.017	160.769
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	142.017	160.769
1.01.03	Contas a Receber	91.661	119.184
1.01.03.01	Clientes	91.661	119.184
1.01.04	Estoques	162.735	155.443
1.01.04.01	Imóveis a Comercializar	162.735	155.443
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	335.366	378.357
1.01.08.03	Outros	335.366	378.357
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	53.431	69.271
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	244.515	271.148
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.816	2.305
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	35.604	35.633
1.02	Ativo Não Circulante	1.674.172	1.593.500
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	136.812	118.125
1.02.01.03	Contas a Receber	31.514	25.150
1.02.01.03.01	Clientes	31.514	25.150
1.02.01.04	Estoques	47.456	39.045
1.02.01.04.01	Imóveis a Comercializar	47.456	39.045
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	39.116	38.857
1.02.01.08.02	Créditos com Controladas	39.116	38.857
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	18.726	15.073
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	18.726	15.073
1.02.02	Investimentos	1.492.885	1.432.302
1.02.02.01	Participações Societárias	1.492.885	1.432.302
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.492.885	1.432.302
1.02.03	Imobilizado	27.103	24.586
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	27.103	24.586
1.02.04	Intangível	17.372	18.487
1.02.04.01	Intangíveis	17.372	18.487

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	2.503.467	2.413.501
2.01	Passivo Circulante	1.253.581	1.207.104
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	30.863	34.933
2.01.02	Fornecedores	12.582	4.257
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	12.582	4.257
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	177.110	205.855
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.635	3.978
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.635	3.978
2.01.04.02	Debêntures	174.475	201.877
2.01.05	Outras Obrigações	1.015.683	946.984
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	978.180	914.956
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	978.180	914.956
2.01.05.02	Outros	37.503	32.028
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	13.254	14.774
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	24.249	17.254
2.01.06	Provisões	17.343	15.075
2.01.06.02	Outras Provisões	17.343	15.075
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	2.186	3.386
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	15.157	11.689
2.02	Passivo Não Circulante	144.974	115.461
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	25.775	7.004
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	25.775	7.004
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	25.775	7.004
2.02.02	Outras Obrigações	83.903	71.186
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	62.312	55.967
2.02.02.01.02	Débitos com Controladas	62.312	55.967
2.02.02.02	Outros	21.591	15.219
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	11.939	6.986
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	9.652	8.233
2.02.04	Provisões	35.296	37.271
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	35.296	37.271
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	2	180
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	11.803	17.497
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	23.319	19.227
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	0	172
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	172	195
2.03	Patrimônio Líquido	1.104.912	1.090.936
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	67.539	66.979
2.03.02.07	Reserva de Capital	67.539	66.979
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-156.627	-170.043

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	24.886	66.365	68.988	137.454
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-27.709	-59.970	-58.848	-106.616
3.03	Resultado Bruto	-2.823	6.395	10.140	30.838
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	9.302	1.932	-8.936	-16.655
3.04.01	Despesas com Vendas	-6.467	-12.614	-6.094	-19.087
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-4.217	-13.729	-11.121	-19.478
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-12.369	-26.754	5.024	-2.695
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	32.355	55.029	3.255	24.605
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	6.479	8.327	1.204	14.183
3.06	Resultado Financeiro	2.143	5.089	18.831	17.298
3.06.01	Receitas Financeiras	7.459	14.743	22.333	32.076
3.06.02	Despesas Financeiras	-5.316	-9.654	-3.502	-14.778
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	8.622	13.416	20.035	31.481
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	8.622	13.416	20.035	31.481
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	8.622	13.416	20.035	31.481
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,01362	0,02119	0,03165	0,04973
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,01311	0,02040	0,03044	0,04782

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	8.622	13.416	20.035	31.481
4.03	Resultado Abrangente do Período	8.622	13.416	20.035	31.481

**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 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	104.981	10.516
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	9.405	32.977
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	13.416	31.481
6.01.01.02	Despesa com plano de opções de ações	560	1.060
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	11.822	18.189
6.01.01.04	Depreciação e amortização	7.638	4.172
6.01.01.05	Baixas do ativo permanente	2.161	1.148
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	13.694	-8.219
6.01.01.07	Provisão para garantia	3.026	3.363
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	838	3.588
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	22.508	-1.446
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-10.919	11.254
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	890	-1.836
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	-55.029	-24.605
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-1.200	-2.855
6.01.01.14	Baixa de investimentos	0	-2.317
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	95.576	-22.461
6.01.02.01	Clientes	4.656	-9.809
6.01.02.02	Imóveis a Comercializar	5.053	54.195
6.01.02.03	Demais contas a receber	-3.136	-150
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	89.857	-19.838
6.01.02.05	Fornecedores	8.325	-1.559
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	3.433	-17.266
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-4.907	-2.068
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-7.705	-25.966
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	1.997	111.442
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-11.201	-6.017
6.02.02	Resgate aplicação financeira	906.991	838.705
6.02.03	Captação aplicação financeira	-888.239	-721.807
6.02.04	Acréscimo investimentos	-5.554	-13.886
6.02.05	Dividendos recebidos	0	9.557
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	0	4.890
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-15.710	-101.286
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	32.640	17.317
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-54.436	-126.735
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	6.086	8.132
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	91.268	20.672
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	6.248	47.278
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	97.516	67.950

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(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	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	560	0	0	0	560
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	560	0	0	0	560
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	13.416	0	13.416
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	13.416	0	13.416
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.539	0	-156.627	0	1.104.912



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.060	0	0	0	1.060
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.060	0	0	0	1.060
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	31.481	0	31.481
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	31.481	0	31.481
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.900	0	-168.882	0	1.091.018

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
7.01	Receitas	73.061	151.324
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	89.565	145.335
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-16.504	5.989
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-67.403	-100.680
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-56.279	-103.628
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-11.124	2.948
7.03	Valor Adicionado Bruto	5.658	50.644
7.04	Retenções	-2.342	-4.173
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-2.342	-4.173
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	3.316	46.471
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	69.772	56.681
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	55.029	24.605
7.06.02	Receitas Financeiras	14.743	32.076
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	73.088	103.152
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	73.088	103.152
7.08.01	Pessoal	32.931	32.374
7.08.01.01	Remuneração Direta	32.931	32.374
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	13.395	21.531
7.08.02.01	Federais	13.395	21.531
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	13.346	17.766
7.08.03.01	Juros	13.346	17.766
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	13.416	31.481
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	13.416	31.481

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
1	Ativo Total	1.956.313	1.905.660
1.01	Ativo Circulante	1.418.429	1.369.130
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	116.547	21.653
1.01.02	Aplicações Financeiras	197.671	212.621
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	197.671	212.621
1.01.03	Contas a Receber	412.709	438.226
1.01.03.01	Clientes	412.709	438.226
1.01.04	Estoques	503.352	490.484
1.01.04.01	Imóveis a comercializar	503.352	490.484
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	188.150	206.146
1.01.08.03	Outros	188.150	206.146
1.01.08.03.01	Terrenos destinados à venda	84.060	101.490
1.01.08.03.02	Partes relacionadas	53.853	53.933
1.01.08.03.03	Depósitos judiciais	1.865	2.329
1.01.08.03.04	Demais contas a receber e outros	48.372	48.394
1.02	Ativo Não Circulante	537.884	536.530
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	333.073	330.065
1.02.01.03	Contas a Receber	67.530	41.189
1.02.01.03.01	Clientes	67.530	41.189
1.02.01.04	Estoques	216.894	243.520
1.02.01.04.01	Imóveis a comercializar	216.894	243.520
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	29.913	30.030
1.02.01.08.03	Créditos com Controladores	29.913	30.030
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	18.736	15.326
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	18.726	15.073
1.02.01.09.04	Demais contas a receber e outros	10	253
1.02.02	Investimentos	160.295	163.349
1.02.02.01	Participações Societárias	160.295	163.349
1.02.03	Imobilizado	27.144	24.629
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	27.144	24.629
1.02.04	Intangível	17.372	18.487
1.02.04.01	Intangíveis	17.372	18.487

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/06/2016</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2015</b>
2	Passivo Total	1.956.313	1.905.660
2.01	Passivo Circulante	489.966	502.949
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	65.564	72.606
2.01.02	Fornecedores	34.818	13.669
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	34.818	13.669
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	185.711	210.776
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	11.236	8.899
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	11.236	8.899
2.01.04.02	Debêntures	174.475	201.877
2.01.05	Outras Obrigações	194.888	195.587
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	22.054	32.640
2.01.05.02	Outros	172.834	162.947
2.01.05.02.04	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	138.672	138.223
2.01.05.02.05	Demais contas a pagar e outros	34.162	24.724
2.01.06	Provisões	8.985	10.311
2.01.06.02	Outras Provisões	8.985	10.311
2.01.06.02.04	Provisões e distratos a pagar	3.589	4.917
2.01.06.02.05	Provisão para perda de investimento	5.396	5.394
2.02	Passivo Não Circulante	324.705	275.897
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	80.634	37.554
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	80.634	37.554
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	80.634	37.554
2.02.02	Outras Obrigações	181.087	177.582
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	62.312	55.967
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	62.312	55.967
2.02.02.02	Outros	118.775	121.615
2.02.02.02.03	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	97.870	102.412
2.02.02.02.04	Demais contas a pagar e outros	20.905	19.203
2.02.03	Tributos Diferidos	10.224	5.045
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	10.224	5.045
2.02.04	Provisões	52.760	55.716
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	52.760	55.716
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	3	180
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	17.644	25.554
2.02.04.01.04	Provisões Cíveis	34.855	29.619
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	0	168
2.02.04.01.06	Provisões Ambientais	258	195
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.141.642	1.126.814
2.03.01	Capital Social Realizado	1.194.000	1.194.000
2.03.02	Reservas de Capital	67.539	66.979
2.03.02.07	Reserva de Capital	67.539	66.979
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-156.627	-170.043
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	36.730	35.878

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	260.743	495.295	243.137	422.580
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-193.336	-359.143	-174.862	-303.252
3.03	Resultado Bruto	67.407	136.152	68.275	119.328
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-54.160	-109.388	-62.079	-98.682
3.04.01	Despesas com Vendas	-21.270	-39.542	-17.659	-30.680
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.177	-40.197	-21.604	-36.387
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-10.310	-28.717	-15.155	-23.579
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.403	-932	-7.661	-8.036
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	13.247	26.764	6.196	20.646
3.06	Resultado Financeiro	-450	-2.347	5.651	7.179
3.06.01	Receitas Financeiras	8.586	17.395	24.292	37.627
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.036	-19.742	-18.641	-30.448
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	12.797	24.417	11.847	27.825
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.394	-10.149	6.032	1.222
3.08.01	Corrente	-3.225	-6.484	-1.122	-2.644
3.08.02	Diferido	-169	-3.665	7.154	3.866
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	9.403	14.268	17.879	29.047
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	9.403	14.268	17.879	29.047
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	8.622	13.416	20.035	31.481
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	781	852	-2.156	-2.434
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,01362	0,02119	0,03165	0,04973
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,01311	0,02040	0,03044	0,04782

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 01/04/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2015 à 30/06/2015</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	9.403	14.268	17.879	29.047
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	9.403	14.268	17.879	29.047
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	8.622	13.416	20.035	31.481
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	781	852	-2.156	-2.434

**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 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	78.486	-74.491
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	85.541	83.727
6.01.01.01	Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	24.417	27.825
6.01.01.02	Despesas com plano de opções e ações	560	1.060
6.01.01.03	Juros e encargos financeiros não realizados	13.940	18.816
6.01.01.04	Depreciação e amortização	7.640	6.872
6.01.01.05	Baixas do permanente	2.161	1.990
6.01.01.06	Provisão para demandas judiciais	12.682	10.901
6.01.01.07	Provisão para garantia	3.504	3.363
6.01.01.08	Provisão para participação nos lucros	6.218	3.588
6.01.01.09	Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	24.993	-1.118
6.01.01.10	Provisão para realização de ativos não financeiros - imóveis destinados à venda	-10.919	11.254
6.01.01.11	Provisão multa sobre atraso de obras	741	-2.312
6.01.01.12	Resultado equivalência patrimonial	932	8.036
6.01.01.13	Provisão para distrato a pagar	-1.328	-4.239
6.01.01.14	Baixa de investimentos	0	-2.309
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-7.055	-158.218
6.01.02.01	Clientes	-15.737	-136.064
6.01.02.02	Imóveis a comercializar	32.027	86.480
6.01.02.03	Demais contas a receber	-2.923	2.191
6.01.02.04	Operações com partes relacionadas	-10.285	-78.860
6.01.02.05	Fornecedores	21.149	8.613
6.01.02.06	Obrigações por compra de imóveis e adto de clientes	-4.093	-15.696
6.01.02.07	Obrigações trabalhistas e tributárias	-13.261	-1.612
6.01.02.08	Demais contas a pagar	-7.448	-20.626
6.01.02.09	Imposto de renda e contribuição social pagos	-6.484	-2.644
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	5.871	196.412
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado e intangível	-11.201	-9.449
6.02.02	Resgate aplicação financeira	1.059.595	996.932
6.02.03	Captação aplicação financeira	-1.044.645	-811.466
6.02.04	Acréscimo investimentos	2.122	5.948
6.02.05	Dividendos recebidos	0	9.557
6.02.06	Recebimento na venda e investimentos	0	4.890
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	10.537	-95.899
6.03.01	Acréscimo de empréstimos e financiamentos	132.506	37.200
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-128.431	-150.086
6.03.03	Operações de mutuos com partes relacionadas	6.462	16.987
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	94.894	26.022
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	21.653	61.615
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	116.547	87.637

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016****(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	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	66.979	0	-170.043	0	1.090.936	35.878	1.126.814
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	560	0	0	0	560	0	560
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	560	0	0	0	560	0	560
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	13.416	0	13.416	852	14.268
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	13.416	0	13.416	852	14.268
5.07	Saldos Finais	1.194.000	67.539	0	-156.627	0	1.104.912	36.730	1.141.642



**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 30/06/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.194.000	64.840	0	-200.363	0	1.058.477	23.869	1.082.346
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	1.060	0	0	0	1.060	12.543	13.603
5.04.01	Aumentos de Capital	0	0	0	0	0	0	12.543	12.543
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.060	0	0	0	1.060	0	1.060
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	31.481	0	31.481	-2.434	29.047
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	31.481	0	31.481	-2.434	29.047
5.07	Saldos Finais	1.194.000	65.900	0	-168.882	0	1.091.018	33.978	1.124.996

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2016 à 30/06/2016</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2015 à 30/06/2015</b>
7.01	Receitas	538.032	461.002
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	552.945	451.350
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-14.913	9.652
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-384.852	-324.882
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-348.085	-295.495
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-36.767	-29.387
7.03	Valor Adicionado Bruto	153.180	136.120
7.04	Retenções	-6.230	-6.872
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-6.230	-6.872
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	146.950	129.248
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	16.463	29.591
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-932	-8.036
7.06.02	Receitas Financeiras	17.395	37.627
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	163.413	158.839
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	163.413	158.839
7.08.01	Pessoal	55.451	44.403
7.08.01.01	Remuneração Direta	55.451	44.403
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	62.893	47.184
7.08.02.01	Federais	62.893	47.184
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	30.801	38.205
7.08.03.01	Juros	30.801	38.205
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	14.268	29.047
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	13.416	31.481
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	852	-2.434

## Comentário do Desempenho

---

### MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

---

A combinação de crise política e contração econômica tem impactado duramente o mercado imobiliário brasileiro. Entretanto, o segmento econômico vive realidade distinta e nos têm permitido navegar com resiliência por esse período crítico.

A consolidação do novo modelo da Tenda, ancorada em seus quatro pilares fundamentais: molde de alumínio; lançamento contratado; venda em loja própria e venda repassada; aliada ao foco nas seis principais regiões metropolitanas do país – São Paulo, Rio de Janeiro, Belo Horizonte, Porto Alegre, Salvador e Recife, vem nos permitindo apresentar excelentes resultados operacionais e financeiros, mantendo o resultado positivo nesse 2T16, que alcançou R\$8,6 milhões.

Comparados ao 2T15, nossos lançamentos apresentaram um crescimento significativo, totalizando R\$414,7 milhões no 2T16. Foram 12 projetos/fases, nos estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Minas Gerais, Bahia e Rio de Janeiro. As vendas de lançamentos representaram 39,8% do total vendido no período, e a VSO do trimestre alcançou 26,4%, levemente inferior aos 28,2% registrados no 2T15.

Durante o 2T16, as vendas brutas alcançaram R\$382,9 milhões e os distratos mantiveram-se controlados em R\$57,9 milhões, totalizando vendas contratadas líquidas de R\$325,0 milhões, resultado 21,9% superior ao trimestre anterior e 12,1% maior na comparação anual.

O volume distratado no 2T16 apresentou uma elevação de 7,7% na comparação anual, e um aumento de 25,3% ante o 1T16, em linha com o maior volume de vendas brutas nesse trimestre. O percentual de distratos sobre vendas brutas atingiu 15,1%.

Desde 2013, quando se iniciaram as operações no novo modelo, já efetuamos o lançamento de 72 projetos, com um total de R\$2,7 bilhões em VGV. Desse total, já entregamos R\$1,1 bilhão, compreendendo 32 projetos/fases. Vale notar que todos os projetos da safra de 2013 do novo modelo já foram concluídos e entregues dentro do prazo acordado, e em relação à safra de 2014, resta entregar dentro dos próximos meses apenas 1 projeto dos 14 lançados naquele ano. Nesse 2T16, entregamos 10 projetos/fases e 1.895 unidades, representando R\$275,4 milhões em VGV.

Mantivemos uma geração de caixa operacional que atingiu R\$19 milhões, encerrando o período com uma geração de caixa líquida da ordem de R\$6 milhões.



## Comentário do Desempenho

---

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

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

**Rodrigo Osmo**

**CEO – Diretor Presidente**

**Felipe David Cohen**

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

## Comentário do Desempenho

---

### DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO CONSOLIDADO

---

Neste segundo trimestre de 2016, lançamos um total de 12 projetos, perfazendo um VGV de R\$414,7 milhões, representando uma elevação de 80,8% ante o mesmo trimestre de 2015 e 81,4% em relação ao 1T16.

As vendas contratadas totalizaram R\$325,0 milhões em 2T16, um aumento de 12,1% em relação ao R\$289,9 milhões verificados no mesmo período do ano anterior e 21,9% em relação ao 1T16. As vendas de lançamentos representaram 39,8% deste total, enquanto vendas de estoque foram responsáveis pelos 60,2% restantes. No final do período, o estoque a valor de mercado elevou em 6,7%, atingindo R\$ 906,3 milhões, comparado aos R\$ 849,1 milhões registrados ao final do 1T16.

O indicador de vendas sobre oferta (VSO) se manteve extremamente saudável, alcançando 26,4% no 2T16, ante 28,2% no mesmo trimestre do ano anterior e 23,9% apresentado no 1T16. Para a velocidade de vendas acumulada dos últimos 12 meses, o indicador alcançou 54,2%.

Neste segundo trimestre, entregamos 10 projetos/fases e 1.895 unidades, restando apenas 1 empreendimento da safra de 2014 a ser concluído nos próximos meses.

Em relação aos indicadores financeiros, neste segundo trimestre de 2016 a receita líquida cresceu 7,2% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior e 11,2% em relação ao 1T16, somando R\$260,7 milhões. O lucro bruto ajustado<sup>1</sup> reportado no período atingiu R\$73,0 milhões, 0,5% inferior em comparação com os R\$73,3 milhões registrados em 2T15 e 1,8% inferior em relação aos R\$ 74,3 milhões registrados no 1T16. A margem bruta ajustada diminuiu para 28,0%, contra os 30,1% reportados em 2T15 e 31,7% do 1T16.

O EBITDA ajustado<sup>2</sup> foi de R\$21,9 milhões positivos no 2T16.

Nossos indicadores-chave de balanço mantiveram-se em níveis bastante seguros e confortáveis. Encerramos o 2T16 com R\$314,2 milhões em caixa, ligeiramente inferior aos R\$334,9 milhões do final do 1T16.

O endividamento total da Companhia caiu para R\$266,3 milhões, comparados aos R\$293,0 milhões ao final do 1T16, resultante principalmente de uma amortização de Debêntures ocorrida no início do 2T16. As vendas contratadas líquidas no 2T16 totalizaram R\$325,0 milhões, comparadas ao resultado de R\$289,9 milhões verificado em 2T15 e R\$266,5 milhões de 1T16, refletindo o bom desempenho em vendas dos empreendimentos do Novo Modelo lançados ao longo dos últimos anos.

---

<sup>1</sup> Lucro bruto ajustado: Ajustados por juros capitalizados;

<sup>2</sup> EBITDA ajustado: Ajustados por despesas com plano de ações (não-caixa), minoritários.



## Comentário do Desempenho

---

Vale destacar que R\$261,6 milhões foram repassados neste segundo trimestre de 2016, ou seja, 2.051 unidades foram efetivamente transferidas para instituições financeiras, contra R\$261,0 milhões repassados no 2T15 e R\$266,8 milhões realizados no 1T16.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

### 1. Contexto operacional

A Construtora Tenda S.A. ("Companhia" ou "Tenda") é uma sociedade anônima, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo.

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

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

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

### 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 11 de agosto de 2016, o Conselho de Administração da Companhia aprovou as informações trimestrais individuais e consolidadas da Companhia e autorizou sua divulgação.

As informações trimestrais individuais, identificadas como controladora, e consolidadas foram preparadas e estão apresentadas com base no pronunciamento técnico CPC 21(R1) – Demonstrações Intermediárias, utilizando as mesmas práticas contábeis, julgamentos, estimativas e premissas contábeis adotados na apresentação e elaboração das demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2015. Portanto, as correspondentes informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

As informações trimestrais individuais, identificadas como "controladora", foram preparadas 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 são divulgadas em conjunto com informações trimestrais consolidadas.

As informações trimestrais consolidadas 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).

As informações trimestrais individuais da Companhia não são consideradas em conformidade com o International Financial Reporting Standards (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 os patrimônios líquidos e os resultados da controladora e consolidado, a Companhia optou por apresentar essas informações individuais e consolidadas em um único conjunto.

Especificamente, as informações trimestrais consolidadas estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (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 das unidades imobiliárias vendidas.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

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

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

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

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2015.

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

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

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 2.1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2015.

### **3. Novas normas, alterações e interpretações de normas emitidas e ainda não adotadas**

Não existem normas, alterações de normas e interpretações emitidas e ainda não adotadas, que possam, na opinião da Administração, ter um impacto significativo decorrente de sua aplicação em suas informações trimestrais.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 3 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2015.



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Caixa e bancos	4.965	6.248	23.505	21.591
Recurso em custódia de terceiros (a)	74.551	-	74.551	-
Operações compromissadas (b)	18.000	-	18.491	62
Total caixa e equivalentes a caixa (Nota 22.b.i)	97.516	6.248	116.547	21.653

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

(b) Em 30 de junho de 2016, as operações compromissadas incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 75% a 100% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI (75% do CDI em 31 de dezembro de 2015). Os investimentos são realizados junto a instituições financeiras avaliadas pela Administração como sendo de primeira linha.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**4.2. Títulos e valores mobiliários**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Fundos de renda fixa	39.801	56.665	39.801	56.665
Títulos do governo (LFT)	8.553	5.913	8.553	5.913
Títulos privados	51.691	30.403	51.691	30.403
Operações compromissadas	4.819	10.547	4.819	10.547
Certificado de depósitos bancários (a)	27.260	35.050	41.657	36.166
Aplicações financeiras caucionadas	31	11.118	31	11.118
Aplicações financeiras restritas (b)	9.862	11.073	51.119	61.809
Total títulos e valores mobiliários (Nota 22.b.i)	142.017	160.769	197.671	212.621

(a) Em 30 de junho de 2016, os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs) incluem juros incorridos até a data do balanço, variando de 85% a 107% (de 90% até 107% em 2015) do Certificado de Depósito Interbancário (CDI). Os CDBs têm rendimento médio superior ao rendimento das compromissadas, porém a Companhia efetua operações de curto prazo (inferior a 20 dias úteis) por meio de operações compromissadas levando em consideração a isenção de IOF, o que não ocorre no caso dos CDBs.

(b) Aplicações financeiras restritas são representadas por repasses de créditos associativos que estão em processo de liberação na Caixa Econômica Federal. Estas liberações ocorrem conforme a regularização dos contratos firmados com clientes junto à instituição financeira, cuja expectativa de liberação da Companhia é de até 90 dias.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 4.2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Clientes de incorporação e venda de imóveis	182.597	185.780	566.146	548.984
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(76.001)	(59.497)	(103.078)	(88.165)
(-) Ajuste a valor presente	(71)	(34)	(1.900)	(653)
Clientes de serviços e construção e outros	16.650	18.085	19.071	19.249
Total contas a receber de incorporação e serviços prestados (Nota 22.b.i)	123.175	144.334	480.239	479.415
Circulante	91.661	119.184	412.709	438.226
Não circulante	31.514	25.150	67.530	41.189

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

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Vencidos				
Até 90 dias	1.582	1.024	11.622	32.555
De 91 a 180 dias	657	8.560	5.057	19.101
Acima de 180 dias (a)	113.020	129.125	211.181	195.867
Subtotal - Vencidas	115.259	138.709	227.860	247.523
A vencer				
2016	41.794	43.968	230.105	240.371
2017	19.097	7.280	74.639	49.814
2018	12.682	3.728	26.357	11.435
2019	3.120	2.955	10.351	7.494
2020	1.732	1.644	7.748	5.282
2021 em diante	5.563	5.581	8.157	6.314
Subtotal - A vencer	83.988	65.156	357.357	320.710
(-) Ajuste a valor presente	(71)	(34)	(1.900)	(653)
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa e distratos	(76.001)	(59.497)	(103.078)	(88.165)
	123.175	144.334	480.239	479.415

(a) Do montante vencido acima de 180 dias, valores em processo de repasse junto as instituições financeiras somam R\$37.525 na controladora e R\$80.973 no consolidado (R\$40.361 na controladora e R\$69.464 no consolidado em 31 de dezembro de 2015)

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

Durante o período findo em 30 de junho de 2016, a movimentação nas provisões para créditos de liquidação duvidosa e distratos está sumarizada a seguir:

	Controladora			Consolidado		
	Contas a receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido	Contas a receber	Imóveis a comercializar (Nota 6)	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	(59.497)	14.793	(44.704)	(88.165)	21.764	(66.401)
Adições e Reversões	(16.504)	(6.004)	(22.508)	(14.913)	(10.080)	(24.993)
Saldo em 30 de junho de 2016	(76.001)	8.789	(67.212)	(103.078)	11.684	(91.394)

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 5 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**6. Imóveis a comercializar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Terrenos	107.028	68.629	482.780	470.746
Imóveis em construção	62.081	68.777	164.337	146.851
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos - Nota 5	8.789	14.793	11.684	21.764
Unidades concluídas	36.634	45.371	75.713	103.886
(-) Ajuste a valor presente	(1.751)	(492)	(11.214)	(6.189)
(-) Provisão para perda na realização de imóveis a comercializar	(2.590)	(2.590)	(3.054)	(3.054)
Total imóveis a comercializar	210.191	194.488	720.246	734.004
Circulante	162.735	155.443	503.352	490.484
Não circulante	47.456	39.045	216.894	243.520

Durante o período findo em 30 de junho de 2016, não houve movimentação da provisão para perda na realização de imóveis a comercializar.

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 6 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Ativo				
Partes relacionadas Conta corrente	244.515	257.996	53.509	53.589
Mútuo a receber	39.116	38.857	30.257	30.374
Dividendos a receber	-	13.152	-	-
Total do ativo	283.631	310.005	83.766	83.963
Circulante	244.515	271.148	53.853	53.933
Não circulante	39.116	38.857	29.913	30.030
Passivo				
Partes relacionadas Conta corrente	978.180	914.956	22.054	32.640
Mútuo a pagar	47.347	41.002	47.347	41.002
Conta corrente com Gafisa	14.965	14.965	14.965	14.965
Total do passivo	1.040.492	970.923	84.366	88.607
Circulante	978.180	914.956	22.054	32.640
Não circulante	62.312	55.967	62.312	55.967

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

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

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015		
Atua Construtora e Incorporadora S.A. (a)	12.167	12.168	12.167	12.168	Construção	112% de 113,5% do CDI
Fit Bild 09 SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	9.332	9.332	-	-	Construção	120% de 126,5% do CDI
Fit Campolim SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	14.223	14.097	14.223	14.097	Construção	100% de CDI
Acedio SPE Empr. Imob. Ltda. (b)	3.394	3.260	3.394	3.260	Construção	100% de CDI
Outros	-	-	473	649	Construção	
<b>Mútuos a receber</b>	<b>39.116</b>	<b>38.857</b>	<b>30.257</b>	<b>30.374</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"). Em virtude do processo arbitral a Companhia cessou a atualização monetária do respectivo mútuo.

(b) Valores a receber entre as SPEs que estão atualizados até agosto de 2014 (data do último pedido em arbitragem) com encargos financeiros pactuados nos termos dos contratos. Esses valores estão sendo discutido por meio de arbitragem, perante o Centro de Arbitragem e Mediação da Câmara de Comércio Brasil-Canadá ("CAM/CCBC").

	Controladora		Consolidado		Natureza	Taxa de juros
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015		
Parque dos Pássaros (c)	5.255	2.725	5.255	2.725	Construção	6% a.a.
Fit 11 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	6.133	5.910	6.133	5.910	Construção	6% a.a.
Fit 31 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	1.347	1.298	1.347	1.298	Construção	6% a.a.
Fit 34 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	22.754	21.925	22.754	21.925	Construção	6% a.a.
Fit 03 SPE Empr. Imob. Ltda. (c)	8.210	7.912	8.210	7.912	Construção	6% a.a.
Araçagy (Franere Gafisa 08) (c)	3.648	1.232	3.648	1.232	Construção	6% a.a.
<b>Mútuos a pagar</b>	<b>47.347</b>	<b>41.002</b>	<b>47.347</b>	<b>41.002</b>		

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

No período findo em 30 de junho de 2016 não foram registradas receitas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a receber (R\$15.457 em 30 de junho de 2015) na controladora e no consolidado (Nota 25).

No período findo em 30 de junho de 2016 foram registradas despesas financeiras referentes aos juros sobre mútuos a pagar no montante de R\$469 na controladora e no consolidado (Nota 25).

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

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 7 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**7.2 Avais, garantias e fianças**

As operações financeiras das controladas possuem garantias de aval ou fiança na proporção da participação da Companhia no capital de tais sociedades, no montante de R\$799.359 em 30 de junho de 2016 (R\$412.875 em 31 de dezembro de 2015).

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

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

	Controladora			Consolidado		
	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido	Custo	Provisão para "impairment"	Saldo líquido
Saldo em 31 de dezembro de 2015	94.642	(25.371)	69.271	128.216	(26.726)	101.490
Adições	1.246	-	1.246	1.794	-	1.794
Transferência de imóveis a comercializar	-	-	-	-	-	-
Transferência para imóveis a comercializar	(26.483)	-	(26.483)	(26.483)	-	(26.483)
Transferência para SPE	-	-	-	-	-	-
Reversões / baixas	(1.522)	10.919	9.397	(3.660)	10.919	7.259
Saldo em 30 de junho de 2016	<b>67.883</b>	<b>(14.452)</b>	<b>53.431</b>	<b>99.867</b>	<b>(15.807)</b>	<b>84.060</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 2015.

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

9. Investimentos em controladas  
(I) Participações societárias

Investidas diretas	Participação - %		Total do ativo				Total do passivo				Patrimônio Líquido e AFAC				Lucro (prejuízo) líquido do período				Investimentos				Equivalência patrimonial			
	31/12/2015		30/06/2016		30/06/2016		30/06/2016		31/12/2015		31/12/2015		30/06/2016		30/06/2016		31/12/2015		31/12/2015		30/06/2016		30/06/2016			
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	
TENDA NEGÓCIOS IMOB	100%	100%	1.038.239	1.038.239	605.972	432.267	402.926	29.340	26.344	432.267	402.926	29.340	26.344	432.267	402.926	29.340	26.344	432.267	402.926	29.340	26.344	432.267	402.926	29.340	26.344	
COTIA1 - EMP. IMOB.	100%	100%	96.487	96.487	524	154.128	157.165	(3.037)	(3.037)	154.128	157.165	(3.037)	(3.037)	154.128	157.165	(3.037)	(3.037)	154.128	157.165	(3.037)	(3.037)	154.128	157.165	(3.037)	(3.037)	
FIT SPE 05 EMP. IMOB	100%	100%	78.093	78.093	418	96.069	97.442	(1.373)	(1.373)	96.069	97.442	(1.373)	(1.373)	96.069	97.442	(1.373)	(1.373)	96.069	97.442	(1.373)	(1.373)	96.069	97.442	(1.373)	(1.373)	
JARDIM SAO LUIZ	100%	100%	82.725	82.725	2.053	76.040	49.298	26.742	6.875	76.040	49.298	26.742	6.875	76.040	49.298	26.742	6.875	76.040	49.298	26.742	6.875	76.040	49.298	26.742	6.875	
EMG INVESTIMENTOS S.A.	100%	100%	38.136	38.136	317	37.816	38.473	(659)	(746)	37.816	38.473	(659)	(746)	37.816	38.473	(659)	(746)	37.816	38.473	(659)	(746)	37.816	38.473	(659)	(746)	
FIT SPE 01 EMP. IMOB	100%	100%	34.051	34.051	412	33.649	34.663	(1.014)	46	33.649	34.663	(1.014)	46	33.649	34.663	(1.014)	46	33.649	34.663	(1.014)	46	33.649	34.663	(1.014)	46	
FIT SPE 12 EMP. IMOB	100%	100%	31.651	31.651	141	31.510	31.817	(308)	28	31.510	31.817	(308)	28	31.510	31.817	(308)	28	31.510	31.817	(308)	28	31.510	31.817	(308)	28	
FIT 24 SPE EMP. IMOB	100%	100%	36.911	36.911	7.997	28.914	29.649	(735)	311	28.914	29.649	(735)	311	28.914	29.649	(735)	311	28.914	29.649	(735)	311	28.914	29.649	(735)	311	
FIT 16 SPE EMP. IMOB	100%	100%	27.396	27.396	88	27.308	27.368	(60)	(9)	27.308	27.368	(60)	(9)	27.308	27.368	(60)	(9)	27.308	27.368	(60)	(9)	27.308	27.368	(60)	(9)	
SPE TENDA SP OSASCO	50%	50%	54.629	54.629	6.526	48.103	47.831	273	(2.910)	48.103	47.831	273	(2.910)	48.103	47.831	273	(2.910)	48.103	47.831	273	(2.910)	48.103	47.831	273	(2.910)	
SPE FRANIERE GAFISA 08	100%	100%	24.616	24.616	106	24.510	24.043	467	4.109	24.510	24.043	467	4.109	24.510	24.043	467	4.109	24.510	24.043	467	4.109	24.510	24.043	467	4.109	
FIT 40 SPE EMP. IMOB	70%	70%	34.501	34.501	501	34.000	33.634	380	982	34.000	33.634	380	982	34.000	33.634	380	982	34.000	33.634	380	982	34.000	33.634	380	982	
FIT 34 SPE EMP. IMOB	100%	100%	23.991	23.991	271	23.720	23.169	551	115	23.720	23.169	551	115	23.720	23.169	551	115	23.720	23.169	551	115	23.720	23.169	551	115	
TENDA SP JARDIM SAO LUIZ	70%	70%	35.629	35.629	6.200	29.429	32.062	(53)	(98)	29.429	32.062	(53)	(98)	29.429	32.062	(53)	(98)	29.429	32.062	(53)	(98)	29.429	32.062	(53)	(98)	
FIT SPE 11 EMP. IMOB	100%	100%	33.730	33.730	2.747	30.983	14.701	16.281	855	30.983	14.701	16.281	855	30.983	14.701	16.281	855	30.983	14.701	16.281	855	30.983	14.701	16.281	855	
ASPLENIUM SUGAYA	100%	100%	22.624	22.624	709	21.915	21.740	175	(261)	21.915	21.740	175	(261)	21.915	21.740	175	(261)	21.915	21.740	175	(261)	21.915	21.740	175	(261)	
GUAMANAZES LIFE EMP.	100%	100%	20.962	20.962	519	20.443	20.688	(245)	(100)	20.443	20.688	(245)	(100)	20.443	20.688	(245)	(100)	20.443	20.688	(245)	(100)	20.443	20.688	(245)	(100)	
AC PARTICIPAÇÕES	100%	100%	19.634	19.634	382	19.252	19.891	(638)	831	19.252	19.891	(638)	831	19.252	19.891	(638)	831	19.252	19.891	(638)	831	19.252	19.891	(638)	831	
SPE TENDA SP VILA PA	100%	100%	15.002	15.002	86	14.916	14.952	(36)	438	14.916	14.952	(36)	438	14.916	14.952	(36)	438	14.916	14.952	(36)	438	14.916	14.952	(36)	438	
SPE TENDA SP ITAQUERA	100%	100%	27.209	27.209	1.327	24.273	22.468	1.806	3.181	24.273	22.468	1.806	3.181	24.273	22.468	1.806	3.181	24.273	22.468	1.806	3.181	24.273	22.468	1.806	3.181	
PARQUE DOS PALMARES	50%	50%	11.573	11.573	128	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	
FIT 39 SPE EMP. IMOB	100%	100%	11.435	11.435	128	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	11.307	12.447	(1.139)	(2)	
CITTA VILLE	50%	50%	22.453	22.453	535	21.918	22.195	(279)	132	21.918	22.195	(279)	132	21.918	22.195	(279)	132	21.918	22.195	(279)	132	21.918	22.195	(279)	132	
FIT 31 SPE EMP. IMOB	70%	70%	15.966	15.966	935	15.031	16.455	(1.258)	(1.713)	15.031	16.455	(1.258)	(1.713)	15.031	16.455	(1.258)	(1.713)	15.031	16.455	(1.258)	(1.713)	15.031	16.455	(1.258)	(1.713)	
FIT 42 SPE EMP. IMOB	100%	100%	10.394	10.394	35	10.359	10.526	(167)	(11)	10.359	10.526	(167)	(11)	10.359	10.526	(167)	(11)	10.359	10.526	(167)	(11)	10.359	10.526	(167)	(11)	
FIT 22 SPE EMP. IMOB	100%	100%	10.508	10.508	7	10.501	10.503	(2)	(2)	10.501	10.503	(2)	(2)	10.501	10.503	(2)	(2)	10.501	10.503	(2)	(2)	10.501	10.503	(2)	(2)	
TENDA 25 SPE	70%	70%	15.317	15.317	839	14.478	13.297	445	(959)	14.478	13.297	445	(959)	14.478	13.297	445	(959)	14.478	13.297	445	(959)	14.478	13.297	445	(959)	
GIPESA PROJETO 02	50%	50%	20.656	20.656	456	20.200	18.230	1.970	216	20.200	18.230	1.970	216	20.200	18.230	1.970	216	20.200	18.230	1.970	216	20.200	18.230	1.970	216	
FIT 37 SPE EMP. IMOB	100%	100%	18.286	18.286	1.232	16.934	16.405	529	(529)	16.934	16.405	529	(529)	16.934	16.405	529	(529)	16.934	16.405	529	(529)	16.934	16.405	529	(529)	
FIT 38 SPE EMP. IMOB	100%	100%	11.473	11.473	1.066	10.403	11.405	(998)	998	10.403	11.405	(998)	998	10.403	11.405	(998)	998	10.403	11.405	(998)	998	10.403	11.405	(998)	998	
FIT SPE 03 EMP. IMOB	80%	80%	12.320	12.320	4.417	7.903	8.603	(700)	333	7.903	8.603	(700)	333	7.903	8.603	(700)	333	7.903	8.603	(700)	333	7.903	8.603	(700)	333	
FIT SPE 10 EMP. IMOB	100%	100%	7.370	7.370	286	7.084	7.072	12	2	7.084	7.072	12	2	7.084	7.072	12	2	7.084	7.072	12	2	7.084	7.072	12	2	
FIT SPE 06 EMP. IMOB	100%	100%	6.439	6.439	144	6.295	6.223	72	(2)	6.295	6.223	72	(2)	6.295	6.223	72	(2)	6.295	6.223	72	(2)	6.295	6.223	72	(2)	
TENDA SPE-19 EMP. IMOB	100%	100%	10.098	10.098	94	10.004	9.882	419	98	10.004	9.882	419	98	10.004	9.882	419	98	10.004	9.882	419	98	10.004	9.882	419	98	
FIT SPE 02 EMP. IMOB	60%	60%	12.656	12.656	583	12.063	11.761	302	(200)	12.063	11.761	302	(200)	12.063	11.761	302	(200)	12.063	11.761	302	(200)	12.063	11.761	302	(200)	
CITTA LAURO DE FREITAS (a)	50%	50%	6.015	6.015	369	5.646	6.152	(505)	(564)	5.646	6.152	(505)	(564)	5.646	6.152	(505)	(564)	5.646	6.152	(505)	(564)	5.646	6.152	(505)	(564)	
FIT 35 SPE EMP. IMOB	100%	100%	10.598	10.598	188	10.400	10.099	301	(289)	10.400	10.099	301	(289)	10.400	10.099	301	(289)	10.400	10.099	301	(289)	10.400	10.099	301	(289)	
FIT JARDIM BOTANICO	55%	55%	99.673	99.673	11.867	27.806	27.603	(2.851)	(2.851)	27.806	27.603	(2.851)	(2.851)	27.806	27.603	(2.851)	(2.851)	27.806	27.603	(2.851)	(2.851)	27.806	27.603	(2.851)	(2.851)	
Aluise OCP001 - Juros capitalizados (b)			2.287.966	2.287.966	664.732	1.623.234	1.556.119	62.744	16.574	1.623.234	1.556.119	62.744	16.574	1.623.234	1.556.119	62.744	16.574	1.623.234	1.556.119	62.744	16.574	1.623.234	1.556.119	62.744	16.574	
Total Investimentos			2.287.966	2.287.966	664.732	1.623.234	1.55																			

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

### 9. Investimentos em controladas--Continuação

#### (ii) Participações societárias - passivo a descoberto

	Participação - %		Total do ativo	Total do passivo	Patrimônio Líquido e AFAC	Lucro (prejuízo) líquido do período	Controladora		Consolidado		
	30/06/2016	31/12/2015					Investimentos	Equivalência patrimonial	Investimentos	Equivalência patrimonial	
<b>Investidas diretas</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Provisão para passivo a descoberto:											
Outros (*)	12.949		33.857	(20.908)	(11.687)	(5.212)	(15.157)	(5.469)	(11.455)	(5.394)	(4.791)
<b>Total provisão para passivo descoberto</b>	<b>12.949</b>		<b>33.857</b>	<b>(20.908)</b>	<b>(11.687)</b>	<b>(5.212)</b>	<b>(15.157)</b>	<b>(5.469)</b>	<b>(11.455)</b>	<b>(5.394)</b>	<b>(4.791)</b>
<b>Total equivalência patrimonial</b>								<b>55.029</b>		<b>(932)</b>	<b>(8.036)</b>

(\*) Entidade eliminada.

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

#### (iii) Movimentação dos investimentos

	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2015</b>	<b>1.432.302</b>	<b>163.349</b>
Equivalência patrimonial	55.029	(932)
Ajuntamento para futuro aumento de capital	(90.702)	(6.614)
Integralização de capital	91.408	3.694
Provisão para passivo descoberto	3.468	2
Outros	1.380	796
<b>Saldo em 30 de junho de 2016</b>	<b>1.492.885</b>	<b>160.295</b>

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

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

## 10. Imobilizado

Descrição	Controladora				Consolidado					
	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/06/2016	31/12/2015	Adições	Baixas	(-) 100% depreciados	30/06/2016
<b>Custo</b>										
Hardware	13.582	3.853	(455)	(1.527)	15.453	13.582	3.853	(455)	(1.527)	15.453
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	8.020	1.269	-	(33)	9.256	8.020	1.269	-	(33)	9.256
Móveis e utensílios	4.247	-	-	-	4.247	4.315	-	-	-	4.315
Máquinas e equipamentos	1.400	-	-	(1)	1.399	1.400	-	-	(1)	1.399
Formas	13.067	1.638	-	-	14.705	13.067	1.638	-	-	14.705
Estande de vendas	1.483	-	-	(772)	711	1.599	-	-	(772)	827
	<b>41.799</b>	<b>6.760</b>	<b>(455)</b>	<b>(2.333)</b>	<b>45.771</b>	<b>41.983</b>	<b>6.760</b>	<b>(455)</b>	<b>(2.333)</b>	<b>45.955</b>
<b>Depreciação acumulada</b>										
Hardware	(5.886)	(1.368)	-	1.527	(5.727)	(5.886)	(1.368)	-	1.527	(5.727)
Benefitorias em imóveis de terceiros e instalações	(3.375)	(636)	-	33	(3.978)	(3.069)	(636)	-	33	(3.672)
Móveis e utensílios	(2.926)	(217)	-	-	(3.143)	(2.952)	(219)	-	-	(3.171)
Máquinas e equipamentos	(554)	(71)	-	1	(624)	(554)	(71)	-	1	(624)
Formas (a)	(3.074)	(1.411)	-	-	(4.485)	(3.379)	(1.411)	-	-	(4.790)
Estande de vendas	(1.398)	(85)	-	772	(711)	(1.514)	(85)	-	772	(827)
	<b>(17.213)</b>	<b>(3.788)</b>	<b>-</b>	<b>2.333</b>	<b>(18.668)</b>	<b>(17.354)</b>	<b>(3.790)</b>	<b>-</b>	<b>2.333</b>	<b>(18.811)</b>
	<b>24.586</b>	<b>2.972</b>	<b>(455)</b>	<b>-</b>	<b>27.103</b>	<b>24.629</b>	<b>2.970</b>	<b>(455)</b>	<b>-</b>	<b>27.144</b>

(a) A despesa de depreciação de formas está sendo registrado na rubrica "Custo de construção" (Nota 24).

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

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

**11. Intangível**

	Controladora / Consolidado				30/06/2016 Saldo
	31/12/2015 Saldo	Adições	Baixas	Itens 100% amortizados	
Software – Custo	34.774	4.441	(1.716)	(12.180)	<b>25.319</b>
Software – Amortização	(17.915)	(3.319)	10	12.180	<b>(9.044)</b>
Outros	1.628	-	(531)	-	<b>1.097</b>
	<u>18.487</u>	<u>1.122</u>	<u>(2.237)</u>	<u>-</u>	<u><b>17.372</b></u>

A vida útil e taxa percentual utilizada para cálculo da amortização:

	Vida útil	Taxa anual de amortização - %
Software	5 anos	20

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 11 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**12. Empréstimos e financiamentos**

Tipo de operação	Vencimento final	Taxa de juros ao ano	Controladora		Consolidado	
			30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Junho de 2016 a Agosto de 2020	TR + 8,30% a.a. até 9,92% a.a.	<b>9.898</b>	10.982	<b>53.375</b>	39.893
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Janeiro de 2018 a Junho de 2018	CDI + 3,95% a.a até 4,25% a.a.	<b>18.512</b>	-	<b>31.783</b>	-
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Junho de 2019	Variação INCC-DI	-	-	<b>6.712</b>	6.560
Total			<u><b>28.410</b></u>	<u>10.982</u>	<u><b>91.870</b></u>	<u>46.453</u>
Circulante			<b>2.635</b>	3.978	<b>11.236</b>	8.899
Não circulante			<b>25.775</b>	7.004	<b>80.634</b>	37.554

As parcelas circulantes e não circulantes têm os seguintes vencimentos:

Vencimento	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
2016	<b>1.372</b>	3.978	<b>4.069</b>	8.899
2017	<b>18.655</b>	3.647	<b>34.066</b>	14.791
2018	<b>6.355</b>	2.035	<b>31.734</b>	13.708
2019	<b>2.028</b>	1.322	<b>20.333</b>	8.049
2020 em diante	-	-	<b>1.668</b>	1.006
	<u><b>28.410</b></u>	<u>10.982</u>	<u><b>91.870</b></u>	<u>46.453</u>

A Companhia e suas controladas possuem cláusulas restritivas em alguns empréstimos e financiamentos que restringem a habilidade na tomada de determinadas ações, como a emissão de novas dívidas e pode requerer o vencimento antecipado ou o refinanciamento de empréstimos se a Companhia não cumprir com essas cláusulas restritivas. Os índices e os montantes mínimos e máximos requeridos por essas cláusulas restritivas em 30 de junho de 2016 e de 31 de dezembro de 2015 estão apresentados na Nota 13.

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Total dos encargos financeiros no exercício	<b>13.026</b>	17.805	<b>18.446</b>	25.676
Encargos financeiros capitalizados	<b>(904)</b>	(3.551)	<b>(6.324)</b>	(11.422)
Despesas financeiras (Nota 25)	<b>12.122</b>	14.254	<b>12.122</b>	14.254
Encargos financeiros incluídos na rubrica "Imóveis a comercializar"				
Saldo inicial	<b>23.523</b>	22.390	<b>54.902</b>	49.175
Encargos financeiros capitalizados	<b>904</b>	3.551	<b>6.324</b>	11.422
Encargos apropriados ao resultado (Nota 24)	<b>(3.691)</b>	(2.987)	<b>(11.059)</b>	(7.757)
Saldo final	<u><b>20.736</b></u>	<u>22.954</u>	<u><b>50.167</b></u>	<u>52.840</u>

As demais explicações referentes a essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 12 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2016

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

**13. Debêntures**

Programa/Emissões	Principal	Remuneração anual	Vencimento final	Controladora e Consolidado	
				30/06/2016	31/12/2015
Primeira emissão (i) e (ii)	170.000	TR + 9,00%	Outubro de 2016	<u>174.475</u>	<u>201.877</u>
				<u>174.475</u>	<u>201.877</u>
Parcela circulante				174.475	201.877
Parcela não circulante				-	-

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

(ii) Em 01 de julho de 2016, a Companhia efetuou o pagamento da décima sexta parcela de juros no montante de R\$4.551 e da décima parcela de amortização no montante de R\$70.000, totalizando R\$74.551 referente à primeira emissão de debêntures (Nota 29 (i)).

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

Os índices requeridos por essas cláusulas restritivas em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015 estão apresentados a seguir:

	30/06/2016	31/12/2015
<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(1) + TE(2) sempre > 0	(5,09)	(6,79)
O índice de Alavancagem Máxima, calculado pela divisão da dívida total menos dívida com garantia real pelo patrimônio líquido não deve exceder a 50% do patrimônio líquido.	(28,44%)	(21,47%)
Total de recebíveis mais receita a apropriar mais total de estoques concluídos deve ser maior que 1,5 vezes a dívida líquida mais imóveis a pagar mais custo a apropriar, ou menor que zero	2,80 vezes	2,47 vezes

(1) Total de recebíveis

(2) Total de estoques

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

**14. Obrigações trabalhistas e tributárias**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
<b>Impostos e contribuições:</b>				
PIS e COFINS diferidos (a)	4.569	5.729	18.314	19.865
PIS e COFINS correntes	1.653	757	2.976	944
Outras obrigações tributárias	10.357	12.398	15.120	19.533
<b>Subtotal</b>	<u>16.579</u>	<u>18.884</u>	<u>36.410</u>	<u>40.342</u>
<b>Salários, encargos e participações:</b>				
Salários e encargos sociais	4.410	5.449	7.633	8.588
Provisões trabalhistas	9.630	6.365	13.118	8.730
Participações de empregados (b)	244	4.235	8.403	14.946
<b>Subtotal</b>	<u>14.284</u>	<u>16.049</u>	<u>29.154</u>	<u>32.264</u>
	<u>30.863</u>	<u>34.933</u>	<u>65.564</u>	<u>72.606</u>

(a) A Companhia registra o PIS e COFINS diferidos de longo prazo na rubrica "Demais contas a pagar e outros".

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



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Obrigações por compra de imóveis	19.500	15.036	191.737	184.765
Adiantamentos de clientes:				
Incorporações e serviços	2.815	3.506	3.720	11.374
Permuta física - Terrenos	2.878	3.218	41.085	44.496
	<b>25.193</b>	<b>21.760</b>	<b>236.542</b>	<b>240.635</b>
Circulante	13.254	14.774	138.672	138.223
Não circulante	11.939	6.986	97.870	102.412

**16. Provisões e distratos a pagar**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Distratos a pagar (a)	1.463	2.646	2.634	3.789
Provisão para distratos (b)	723	740	955	1.128
Total	<b>2.186</b>	<b>3.386</b>	<b>3.589</b>	<b>4.917</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	Distratos a Pagar	Consolidado	
		Provisão para distratos	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2015	3.789	1.128	4.917
Adições (Baixas)	(1.155)	(173)	(1.328)
Saldo em 30 de junho de 2016	2.634	955	3.589

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

A reconciliação da taxa efetiva da alíquota nominal para os períodos findos em 30 de junho de 2016 e de 2015, é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social e das participações estatutárias	13.416	31.481	24.417	27.825
Imposto de renda calculado à alíquota nominal - 34%	(4.562)	(10.704)	(8.302)	(9.461)
Efeito líquido das controladas tributadas pelo lucro presumido	-	-	6.071	4.117
Encargos sobre obrigações com investidores	(4)	(17)	(4)	(17)
Prejuízos fiscais (base negativa utilizada)	-	-	(2.208)	-
Plano de opções de ações	(191)	(361)	(191)	(361)
Outras diferenças permanentes	(3.888)	(7.808)	(3.888)	(848)
Direitos fiscais não reconhecidos	(10.065)	10.524	(9.322)	10.524
Resultado com equivalência	18.710	8.366	(317)	(2.732)
Impacto Divisões Afetadas (RET)	-	-	8.012	-
Despesas (Receitas) de imposto corrente	-	-	(6.484)	(2.644)
Despesas (Receitas) de imposto diferido	-	-	(3.665)	3.866

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

Em 30 de junho de 2016 e de 31 de dezembro de 2015, o imposto de renda e a contribuição social diferidos têm a seguinte origem:

Descrição	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
<b>Ativo</b>				
Prejuízos fiscais e bases negativas	229.929	234.056	229.963	235.706
Diferenças temporárias – CPC	1.915	2.587	4.527	4.659
Diferenças temporárias - PIS e COFINS diferido	2.088	2.003	5.809	5.349
Provisões para demandas judiciais	12.001	12.672	17.939	18.942
Provisões para perdas sobre contas a receber	22.486	14.773	25.818	18.788
Provisão sobre realização de ativos não financeiros	5.795	9.507	5.570	9.927
Demais provisões	15.821	3.838	19.508	7.861
Direitos fiscais não reconhecidos	(277.643)	(267.578)	(277.677)	(268.354)
<b>Subtotal</b>	<b>12.392</b>	<b>11.858</b>	<b>31.457</b>	<b>32.878</b>
<b>Passivo</b>				
IR e CS Diferidos (Patrimônio de Afetação)	-	-	(1.571)	(880)
Tributação de receita entre regime de caixa e competência	(12.392)	(11.858)	(40.110)	(37.043)
<b>Subtotal</b>	<b>(12.392)</b>	<b>(11.858)</b>	<b>(41.681)</b>	<b>(37.923)</b>
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10.224)</b>	<b>(5.045)</b>

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

	Controladora					
	30/06/2016			31/12/2015		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	676.261	676.261		688.400	688.400	
Crédito fiscal (25%/9%)	169.065	60.864	229.929	172.100	61.956	234.056
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	169.065	60.864	229.929	172.100	61.956	234.056
	Consolidado					
	30/06/2016			31/12/2015		
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	Imposto de renda	Contribuição social	Total
Saldo do prejuízo fiscal e base negativa	676.361	676.361		693.252	693.252	
Crédito fiscal (25%/9%)	169.090	60.873	229.963	173.313	62.393	235.706
Crédito fiscal reconhecido	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal não reconhecido sobre prejuízos fiscais	169.090	60.873	229.963	173.313	62.393	235.706

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

Durante o período findo em 30 de junho de 2016, as movimentações na provisão para demandas judiciais estão sumarizadas a seguir:

	Controladora					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativo	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	19.227	17.497	180	195	172	37.271
Adições (Nota 24)	5.737	7.957	-	-	-	13.694
Baixas	(6.775)	(8.763)	-	(131)	-	(15.669)
Transferências	5.130	(4.888)	(178)	108	(172)	-
<b>Saldo em 30 de junho de 2016</b>	<b>23.319</b>	<b>11.803</b>	<b>2</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>35.296</b>

	Consolidado					Total
	Processos cíveis	Processos trabalhistas	Processos tributários	Processos ambientais	Processos administrativo	
Saldo em 31 de dezembro de 2015	29.619	25.554	180	195	168	55.716
Adições (Nota 24)	7.570	5.112	-	-	-	12.682
Baixas	(9.123)	(6.316)	(4)	(195)	-	(15.638)
Transferências	6.789	(6.706)	(173)	258	(168)	-
<b>Saldo em 30 de junho de 2016</b>	<b>34.855</b>	<b>17.644</b>	<b>3</b>	<b>258</b>	<b>-</b>	<b>52.760</b>

Em 30 de junho de 2016, a Companhia e suas controladas mantinham depositado em juízo o montante de R\$20.542 na controladora e R\$20.592 no consolidado (R\$17.378 na controladora e R\$ 17.402 no consolidado em 31 de dezembro de 2015).

Demandas judiciais com probabilidade de perda possível

A Companhia e suas controladas tem conhecimento, em 30 de junho de 2016, de outros processos e riscos cíveis, trabalhistas e tributários. Com base no histórico dos processos prováveis e análise específica das causas principais, a mensuração das demandas com probabilidade de perda estimada como possível foi de R\$465.069 (R\$497.620 em 31 de dezembro de 2015), baseado na média histórica de acompanhamento dos processos ajustada a estimativas atuais, para os quais a Administração da Companhia entende não ser necessária a constituição de provisão para eventuais perdas.

	Controladora e Consolidado	
	30/06/2016	31/12/2015
Processos cíveis	229.066	230.103
Processos tributários	206.034	228.619
Processos trabalhistas	26.054	35.294
Processos ambientais	3.915	3.604
	<b>465.069</b>	<b>497.620</b>

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 30 imóveis onde se situam suas instalações, sendo o custo mensal de R\$516 reajustado pela variação de IGP-M/ FGV. O prazo de locação é de um a cinco anos e há multa no caso de rescisão correspondente ao valor de três meses de aluguel ou proporcional ao tempo de término de contrato.
- (ii) A Companhia, em 30 de junho de 2016, por meio de suas controladas possui obrigações de longo prazo no montante de R\$7.636 (R\$6.778 em 31 de dezembro de 2015), relacionados com o fornecimento de matéria-prima utilizada no desenvolvimento dos empreendimentos imobiliários.

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

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

### 19. Patrimônio líquido

#### 19.1 Capital social

Em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o capital social autorizado e integralizado da Companhia era de R\$1.194.000, representado por 633.037.801 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

#### 19.2 Programa de opção de compra de ações

A Companhia possui, no total, três programas de opção de compra de ações ordinárias, lançados em 2014 e 2016 que seguem as regras estabelecidas no Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia.

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

O valor justo das opções é estabelecido na data de outorga, sendo que o mesmo é reconhecido como despesa no resultado (em contrapartida ao patrimônio líquido) durante o período de carência do programa, à medida em que os serviços são prestados pelos empregados e administradores.

As movimentações das opções em circulação no período findo em 30 de junho de 2016 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2015, as quais incluem seus respectivos preços médios ponderados de exercício, estão apresentadas a seguir:

	30/06/2016		31/12/2015	
	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício	Número de opções	Média ponderada do preço de exercício
Opções em circulação no início do exercício	42.259.687	0,84	42.259.687	0,76
Opções canceladas	(1.100.400)	0,84	-	-
Opções Outorgadas	1.637.067	0,88	-	-
Opções em circulação no final do período	42.796.354	0,84	42.259.687	0,76

O valor justo das opções outorgadas em 2014 e 2016 totalizou R\$8.297, estimado com base no modelo de valorização de opções Black & Scholes, tendo sido considerado nas seguintes premissas:

Programa	Data da outorga	Preço de exercício	Média Ponderada	Volatilidade esperada (%) (*)	Prazo de vida esperado das opções (anos)	Taxa de juros livre de risco (%) (**)
1	11/08/2014	0,85	0,84	31,02%	2,54 anos	11,66% a 11,81%
2	12/11/2014	0,85	0,84	31,30%	2,55 anos	12,77% a 12,84%
3	09/05/2016	0,88	0,88	26,70%	4,51 anos	12,67% a 12,77%

(\*) 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.

As opções em circulação e as opções exercíveis em 30 de junho de 2016, são como segue:

Número de opções	Opções em circulação		Opções exercíveis	
	Média ponderada da vida contratual remanescente (anos)	Média ponderada do preço do exercício (R\$)	Número de opções	Média ponderada do preço do exercício (R\$)
42.796.354	2,61	0,84		

O total de despesas registradas no período findo em 30 de junho de 2016 foi de R\$560 (R\$1.060 em 30 de junho de 2015) que estão apresentados na Nota 24.

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

**20. Seguros**

A Construtora Tenda S.A. e suas controladas mantêm seguros de risco de engenharia, garantia de permuta, garantia de término de obra e responsabilidade civil, relativos a danos pessoais de caráter involuntário causados a terceiros e danos materiais a bens tangíveis, assim como para riscos de incêndio, queda de raio, danos elétricos, fenômenos naturais e explosão de gás. A cobertura contratada é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais riscos sobre seus ativos e/ou responsabilidades.

Segue abaixo quadro demonstrativo das responsabilidades cobertas por seguros e os respectivos montantes em 30 de junho de 2016:

<b>Modalidade seguro</b>	<b>Cobertura R\$ mil</b>
Riscos de engenharia e garantia de término de obra	1.128.923
Responsabilidade civil (Directors and Officers - D&O) – (*)	160.490
	<b>1.289.413</b>

(\*) Apólice compartilhada entre Gafisa e Tenda S.A.

**21. Lucro (prejuízo) por ação**

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

	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>
Numerador básico		
Lucro (prejuízo) não distribuído	<b>13.416</b>	31.481
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<b>13.416</b>	31.481
Denominador básico (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<b>633.037</b>	633.037
Lucro (prejuízo) básico por ação em Reais	<b>0,0212</b>	0,0497
Numerador diluído		
Lucro (prejuízo) não distribuído	<b>13.416</b>	31.481
Lucro (prejuízo) não distribuído, disponível para os titulares de ações ordinárias	<b>13.416</b>	31.481
Denominador diluído (em milhares de ações)		
Média ponderada do número de ações	<b>633.037</b>	633.037
Opções de ações	<b>23.484</b>	25.232
	<b>656.521</b>	<b>658.269</b>
Lucro (prejuízo) diluído por ação em Reais	<b>0,0204</b>	0,0478

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

**22. Instrumentos financeiros**

A Companhia e suas controladas mantêm operações com instrumentos financeiros. A administração desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando liquidez, rentabilidade e segurança. A contratação de instrumentos financeiros com o objetivo de proteção é feita por meio de uma análise periódica da exposição ao risco que a Administração pretende cobrir (câmbio, taxa de juros e etc.) o qual é submetido aos órgãos da Administração competentes para aprovação e posterior operacionalização da estratégia apresentada. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. A Companhia e suas controladas não efetuam aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com estas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia. As operações da Companhia e das suas controladas estão sujeitas aos fatores de riscos abaixo descritos:

**(a) Considerações sobre riscos****(i) Risco de crédito**

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

**(ii) Instrumentos financeiros derivativos**

Em 30 de junho de 2016, a Companhia não mantém operações com instrumentos financeiros derivativos.

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

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

**(iv) Risco de liquidez**

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

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

Período findo em 30 de junho de 2016	Controladora				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	2.635	25.249	526	-	28.410
Debêntures (Nota 13)	174.475	-	-	-	174.475
Fornecedores	12.582	-	-	-	12.582
	189.692	25.249	526	-	215.467

  

Exercício findo em 31 de dezembro 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)	3.978	5.682	1.322	-	10.982
Debêntures (Nota 13)	201.877	-	-	-	201.877
Fornecedores	4.257	-	-	-	4.257
	210.112	5.682	1.322	-	217.116

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2016

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

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

Período findo em 30 de junho de 2016	Consolidado				Total
	Menos de 1 ano	1 a 3 anos	4 a 5 anos	Mais que 5 anos	
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	11.236	71.023	9.611	-	91.870
Debêntures (Nota 13)	174.475	-	-	-	174.475
Fornecedores	34.818	-	-	-	34.818
	220.529	71.023	9.611	-	301.163

  

Exercício findo em 31 de dezembro 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)	8.899	28.499	9.055	-	46.453
Debêntures (Nota 13)	201.877	-	-	-	201.877
Fornecedores	13.669	-	-	-	13.669
	224.445	28.499	9.055	-	261.999

**(v) Hierarquia de valor justo**

A Companhia utiliza a mesma hierarquia divulgada na Nota 22(a)(v) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015 para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação.

Segue o Nível de hierarquia do valor justo para os instrumentos financeiros mensurados a valor justo por meio do resultado da Companhia apresentados em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015.

Em 30 de junho de 2016	Controladora			Consolidado		
	Hierarquia de valor justo					
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Nível 1	Nível 2	Nível 3
Ativos financeiros	-	142.017	-	-	197.671	-
Títulos e valores mobiliários (Nota 4.2)	-	142.017	-	-	197.671	-

  

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

No decorrer do período findo em 30 de junho de 2016 e o exercício de 31 de dezembro de 2015, não houve transferências entre avaliações de valor justo Nível 1 e Nível 2 nem transferências entre avaliações de valor justo Nível 3 e Nível 2.

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

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

Os principais valores contábeis e justos dos ativos e passivos e financeiros em 30 de junho de 2016 e de 31 de dezembro de 2015, os quais estão classificados no Nível 2 na hierarquia de valor justo, estão demonstrados a seguir:

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

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

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

	<b>Controladora</b>			
	<b>30/06/2016</b>		<b>31/12/2015</b>	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	97.516	97.516	6.248	6.248
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	142.017	142.017	160.769	160.769
Recebíveis de clientes (Nota 5)	123.175	123.175	144.334	144.334
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	28.410	25.776	10.982	9.896
Debêntures (Nota 13)	174.475	171.887	201.877	195.149
Fornecedores	12.582	12.582	4.257	4.257

	<b>Consolidado</b>			
	<b>30/06/2016</b>		<b>31/12/2015</b>	
	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil	Valor justo
Ativos financeiros				
Caixa e equivalente de caixa (Nota 4.1)	116.547	116.547	21.653	21.653
Títulos, valores mobiliários e aplicações caucionadas (Nota 4.2)	197.671	197.671	212.621	212.621
Recebíveis de clientes (Nota 5)	480.239	480.239	479.415	479.415
Passivos financeiros				
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	91.870	83.258	46.453	39.634
Debêntures (Nota 13)	174.475	171.887	201.877	195.149
Fornecedores	34.818	34.818	13.669	13.669

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

Não houve alterações relevantes em relação aos riscos de aceleração de dívida divulgados na Nota 22(b)(ii) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

**(iii) Risco de mercado**

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

**(c) Gestão do capital social**

As explicações referentes à essa nota explicativa não sofreram alterações relevantes em relação às divulgações existentes na Nota 22 (c) das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2015.

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

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Empréstimos e financiamentos (Nota 12)	28.410	10.982	91.870	46.453
Debêntures (Nota 13)	174.475	201.877	174.475	201.877
( - ) Caixa e equivalentes de caixa e títulos mobiliários (Nota 4.1 e 4.2)	<b>(239.533)</b>	<b>(167.017)</b>	<b>(314.218)</b>	<b>(234.274)</b>
Dívida líquida	<b>(36.648)</b>	45.842	<b>(47.873)</b>	14.056
Patrimônio líquido	<b>1.104.912</b>	1.090.936	<b>1.141.642</b>	1.126.814
Patrimônio líquido e dívida líquida	<b>1.068.264</b>	1.136.778	<b>1.093.769</b>	1.140.870



**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

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

A análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros para o período findo em 30 de junho de 2016 e exercício findo em 31 de dezembro de 2015, descreve os riscos que podem gerar variações materiais no resultado da Companhia, nos termos determinados pela CVM por meio da Instrução 475/08, a fim de apresentar 10%, 25% e 50% de apreciação/depreciação na variável de risco considerada.

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

Para a análise de sensibilidade de taxa de juros de aplicações, empréstimos e contas a receber, a Companhia considerou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) a 14,13%, Taxa Referencial (TR) a 2,48% e Índice Nacional de Construção Civil (INCC) a 6,36%.

Os cenários considerados foram:

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

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

Cenário III: apreciação de 10% das variáveis de risco utilizadas para precificação;

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

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

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

Em 30 de junho de 2016:

Operação	Risco	Cenário					
		I Alta 50%	II Alta 25%	III Alta 10%	IV Queda 10%	V Queda 25%	VI Queda 50%
Títulos e valores mobiliários	Alta/queda do CDI	10.347	5.173	2.069	(2.069)	(5.173)	(10.347)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do CDI	(1.967)	(984)	(393)	393	984	1.967
Efeito líquido da variação do CDI		8.380	4.189	1.676	(1.676)	(4.189)	(8.380)
Sistema Financeiro da Habitação - SFH	Alta/Queda do TR	(646)	(323)	(129)	129	323	646
Debêntures	Alta/Queda do TR	(2.111)	(1.055)	(422)	422	1.055	2.111
Efeito líquido da variação do TR		(2.757)	(1.378)	(551)	551	1.378	2.757
Contas a receber de incorporação e serviços prestados	Alta/queda do INCC	14.358	7.179	2.872	(2.872)	(7.179)	(14.358)
Cédula de Crédito Bancário - CCB	Alta/queda do INCC	(201)	(100)	(40)	40	100	201
Efeito líquido da variação do INCC		14.157	7.079	2.832	(2.832)	(7.079)	(14.157)

Em 31 de dezembro de 2015:

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

**23. Receita operacional líquida**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Receita operacional bruta				
Incorporação e venda de imóveis, permuta e prestação de serviços de construção (Constituição) reversão de provisão para devedores duvidosos e distratos (Nota 5)	<b>89.565</b>	136.363	<b>552.945</b>	437.560
Impostos sobre vendas de imóveis e serviços	<b>(16.504)</b>	14.961	<b>(14.913)</b>	23.442
Receita operacional líquida	<b>(6.696)</b>	(13.870)	<b>(42.737)</b>	(38.422)
	<b>66.365</b>	137.454	<b>495.295</b>	422.580

**24. Custos e despesas por natureza**

Estão representadas por:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
<b>Custo de incorporação e venda de imóveis:</b>				
Custo de construção	<b>(41.693)</b>	(54.553)	<b>(255.039)</b>	(193.340)
Custo de terrenos	<b>4.098</b>	(18.082)	<b>(45.740)</b>	(47.759)
Custo de incorporação	<b>(9.654)</b>	(10.786)	<b>(33.721)</b>	(25.379)
Encargos financeiros capitalizados (Nota 12)	<b>(3.691)</b>	(2.987)	<b>(11.059)</b>	(7.757)
Manutenção/garantia	<b>(3.026)</b>	(3.363)	<b>(3.504)</b>	(3.363)
Custo com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	-	(3.330)	-	(3.330)
Custo de imóveis no reconhecimento da provisão para distratos (Nota 5)	<b>(6.004)</b>	(13.515)	<b>(10.080)</b>	(22.324)
	<b>(59.970)</b>	(106.616)	<b>(359.143)</b>	(303.252)
<b>Despesas comerciais:</b>				
Despesas com marketing de produto	<b>(6.946)</b>	(9.576)	<b>(21.772)</b>	(15.526)
Despesas com corretagem e comissão de vendas	<b>(5.318)</b>	(9.169)	<b>(16.672)</b>	(14.738)
Custo de vendas	<b>(46)</b>	(200)	<b>(144)</b>	(321)
Custo de repasse	<b>(2.726)</b>	(5.918)	<b>(8.544)</b>	(9.513)
Custo de registro	<b>(1.266)</b>	(1.529)	<b>(3.971)</b>	(2.458)
Corretagem	<b>(1.280)</b>	(1.522)	<b>(4.013)</b>	(2.446)
Despesas com <i>Customer Relationship Management</i> (CRM)	<b>(137)</b>	(410)	<b>(430)</b>	(659)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	-	(220)	-	(220)
Outras despesas comerciais	<b>(213)</b>	288	<b>(668)</b>	463
	<b>(12.614)</b>	(19.087)	<b>(39.542)</b>	(30.680)
<b>Despesas gerais e administrativas:</b>				
Despesas com salários e encargos	<b>(7.008)</b>	(9.381)	<b>(18.994)</b>	(18.155)
Despesas com benefícios a empregados	<b>(668)</b>	(849)	<b>(1.811)</b>	(1.643)
Despesas com viagens e utilidades	<b>(279)</b>	(329)	<b>(755)</b>	(637)
Despesas com serviços prestados	<b>(2.461)</b>	(3.332)	<b>(6.670)</b>	(6.448)
Despesas com aluguéis e condomínios	<b>(943)</b>	(1.089)	<b>(2.555)</b>	(2.108)
Despesas com informática	<b>(179)</b>	(3.030)	<b>(486)</b>	(5.864)
Despesas com plano de opções de ações (Nota 19.2)	<b>(560)</b>	(1.060)	<b>(560)</b>	(1.060)
Despesas com provisão de participação no lucro (Nota 26.2)	<b>(838)</b>	(38)	<b>(6.218)</b>	(38)
Outras despesas gerais e administrativas	<b>(793)</b>	(370)	<b>(2.148)</b>	(434)
	<b>(13.729)</b>	(19.478)	<b>(40.197)</b>	(36.387)
<b>Outras receitas/(despesas), líquidas:</b>				
Depreciação e amortização	<b>(2.342)</b>	(4.172)	<b>(6.230)</b>	(6.872)
Despesas com demandas judiciais (Nota 18)	<b>(13.694)</b>	(12.557)	<b>(12.682)</b>	(10.901)
Transferências com demandas judiciais (Nota 18)	-	20.776	-	-
Outras receitas/(despesas)	<b>(10.718)</b>	(6.742)	<b>(9.805)</b>	(5.806)
	<b>(26.754)</b>	(2.695)	<b>(28.717)</b>	(23.579)

**25. Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Receitas financeiras				
Rendimento de aplicações financeiras	<b>13.135</b>	14.369	<b>13.832</b>	18.843
Receita financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	-	15.457	-	15.457
Outras receitas financeiras	<b>1.608</b>	2.250	<b>3.563</b>	3.327
	<b>14.743</b>	32.076	<b>17.395</b>	37.627
Despesas financeiras				
Juros sobre captações, líquido de capitalização (Nota 12)	<b>(12.122)</b>	(14.254)	<b>(12.122)</b>	(14.254)
Despesa financeira sobre contrato de mútuo (Nota 7.1)	<b>(469)</b>	-	<b>(469)</b>	-
Despesas bancárias	<b>(212)</b>	(419)	<b>(842)</b>	(939)
Transferência de despesas financeiras	<b>6.361</b>	-	<b>-</b>	-
Outras despesas financeiras	<b>(3.212)</b>	(105)	<b>(6.309)</b>	(15.255)
	<b>(9.654)</b>	(14.778)	<b>(19.742)</b>	(30.448)
Resultado financeiro	<b>5.089</b>	17.298	<b>(2.347)</b>	7.179

## Notas Explicativas

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas

30 de junho de 2016

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

### 26. Transações com a Administração e empregados

#### 26.1 Remuneração da Administração

Nos períodos findo em 30 de junho de 2016 e 2015, os montantes registrados na rubrica "Despesas gerais e administrativas" referentes à remuneração dos membros da Administração estão demonstrados a seguir:

Remuneração da Administração				
Em 30 de junho de 2016	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	9,83	10,50	20,33	3,00
Salário/pró-labore	161	2.576	2.737	30
Benefícios diretos e indiretos	-	362	362	-
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	27	490	517	5
Total da remuneração	161	2.938	3.099	30
Participação nos lucros e resultados	-	2.832	2.832	-

Remuneração da Administração				
Em 30 de junho de 2015	Conselho de Administração	Diretoria Estatutária	Total	Conselho fiscal
Número de membros	10,00	10,00	20,00	3,00
Salário/pró-labore	156	2.427	2.583	29
Benefícios diretos e indiretos	-	346	346	-
Valor mensal da remuneração (em R\$ mil)	26	462	488	5
Total da remuneração	156	2.773	2.929	29
Participação nos lucros e resultados	-	2.938	2.938	-

O montante relacionado às despesas com outorga de opções dos administradores da controladora foi de R\$576 para o período findo em 30 de junho de 2016 (R\$980 em 30 de junho de 2015).

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

Na mesma ocasião, foi aprovado o limite de remuneração dos membros do Conselho Fiscal da Companhia para seu próximo mandato que se encerra na Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em 2017, fixado no limite de até R\$188.

#### 26.2 Participação nos lucros e resultado

No período findo em 30 de junho de 2016, a Companhia registrou uma despesa para participação nos lucros e resultados no montante de R\$8.246 no consolidado (R\$9.252 em 30 de junho 2015 na controladora e consolidado), um complemento de R\$838 de despesa para participação nos lucros e resultados de 2015 na controladora e uma reversão por não utilização da provisão para participação nos lucros no montante de R\$2.028 (R\$5.664 em 30 de junho de 2015) no consolidado na rubrica "Despesas Gerais e Administrativas" (Nota 24). Deste montante, R\$2.832 refere-se à despesa para participação nos lucros e resultados para a diretoria estatutária da Companhia em 30 de junho de 2016 (R\$2.938 em 30 de junho de 2015).

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

#### 27. Informações por segmento

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

Como consequência, devido ao fato da Administração não utilizar qualquer sistema de informação diferente das informações trimestrais em 30 de junho de 2016 e das demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2015, nenhum relatório específico será demonstrado, como definido no CPC 22.

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

**Notas Explicativas**

Construtora Tenda S.A.

Notas explicativas às informações trimestrais individuais e consolidadas  
30 de junho de 2016

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

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

Em atendimento aos parágrafos 20 e 21 do ICPC 02, os valores de receitas reconhecidas e dos custos incorridos estão apresentados na demonstração de resultados e os adiantamentos recebidos na rubrica "Obrigações por compra de imóveis e adiantamento de clientes". A Companhia apresenta a seguir informações acerca dos empreendimentos em construção, em 30 de junho de 2016 e 31 de dezembro de 2015:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas	<b>314.830</b>	275.343
Custo orçado a apropriar de unidades vendidas	<b>(178.999)</b>	(149.975)
Custo orçado a apropriar de unidades em estoque	<b>(405.301)</b>	(404.336)
<b>(i) Receita de vendas a apropriar de unidades vendidas</b>		
Empreendimentos em construção:		
Receita de vendas contratadas	<b>865.012</b>	617.969
Receita de vendas apropriadas	<b>(550.182)</b>	(342.626)
<b>Receita de vendas a apropriar</b> <sup>(a)</sup>	<b>314.830</b>	275.343
<b>(ii) Custos orçados a apropriar de unidades vendidas</b>		
Empreendimentos em construção:		
Custo orçado das unidades	<b>(519.826)</b>	(354.347)
Custo incorrido das unidades	<b>340.827</b>	204.372
<b>Custo orçado a apropriar</b> <sup>(b)</sup>	<b>(178.999)</b>	(149.975)
<b>(iii) Custos orçados a apropriar de unidades em estoques</b>		
Empreendimentos em construção:		
Custo orçado das unidades <sup>(c)</sup>	<b>(569.639)</b>	(621.947)
Custo incorrido das unidades <sup>(d)</sup>	<b>164.338</b>	217.611
<b>Custo orçado a apropriar</b> <sup>(b)</sup>	<b>(405.301)</b>	(404.336)

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

<sup>(c)</sup> O montante de R\$112.432 (R\$167.895 de 31 de dezembro de 2015) refere-se ao custo orçado das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

<sup>(d)</sup> O montante de R\$27.159 (R\$58.899 de 31 de dezembro de 2015) refere-se ao custo incorrido das unidades de empreendimentos cancelados ainda não distratadas junto aos respectivos clientes.

Em 30 de junho de 2016, o percentual dos ativos consolidados nas informações trimestrais referentes a empreendimentos inseridos em estrutura de segregação patrimonial, era de 64,79% (53,73% em 31 de dezembro de 2015).

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

Em 01 de julho de 2016, a Companhia efetuou o pagamento da décima sexta parcela de juros no montante de R\$4.551 e da décima parcela de amortização no montante de R\$70.000 referente à primeira emissão de debêntures no montante total de R\$74.551 que permaneceu sobre custódia no Itaú Corretora de Valores S.A. conforme Nota 4.1 - Caixa e equivalentes de caixa.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Ao acionista e administradores da

Construtora Tenda S.A.

São Paulo - SP

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Construtora Tenda S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2016, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

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

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

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

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

Ênfase

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2016, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de agosto de 2016

KPMG Auditores Independentes

CRC 2SP014428/O-6

Giuseppe Masi

Contador CRC 1SP176273/O-7

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

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as Demonstrações Financeiras da Companhia referentes as informações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2016; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2016.

São Paulo, 11 de Agosto de 2016

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria

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

Declaração dos Diretores sobre o Relatório dos Auditores Independentes

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Os Diretores da Construtora Tenda S.A., inscrita no Ministério da Fazenda sob o CNPJ nº 71.476.527/0001-35, com sede na Rua Álvares Penteado, 61, São Paulo-SP, declaram para os fins do disposto no artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, que:

- i) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório de revisão dos auditores independentes sobre as informações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2016; e
- ii) reviram, discutiram e concordam com as informações intermediárias do período findo em 30 de junho de 2016.

São Paulo, 11 de Agosto de 2016

CONSTRUTORA TENDA S.A.

A Diretoria