

São Paulo, 16 de novembro de 2012

Ilmo. Sr.
Nelson Barroso Ortega
Gerência de Acompanhamento de Emissores
BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros

Prezados Senhores,

Fazemos referência ao Ofício GAE 4750-12, em que V.Sa. solicita esclarecimentos a respeito da *“notícia veiculada no jornal Valor Econômico, edição de 14/11/2012, consta, entre outras informações, que a margem líquida estimada para a companhia, no longo prazo, é de 10% a 15%.”*.

Em conferência telefônica realizada com investidores no dia 13 de novembro de 2012, a Gafisa apresentou os resultados financeiros do 3º trimestre de 2012. Ao longo da apresentação e durante o processo de questionamentos dos investidores, a diretoria executiva da Gafisa buscou apresentar comentários a respeito do desempenho do seu setor de atuação como um todo, no sentido de que o setor, quando se normalizar o seu crescimento, pode apresentar margem líquida estimada de 10% a 15%. Tomou-se como referência para tanto empresas que hoje já operam neste patamar, porém com crescimento menor. Esta referência não deveria ser entendida como um *guidance* efetivo da Companhia para o mercado, pois é baseada em uma expectativa setorial de longo prazo, criada a partir da análise de modelos econômicos e expectativa do retorno de projetos em uma situação de estabilidade.

Cabe informar, a propósito, que na referida divulgação de resultados a Companhia alterou os *guidances* de fluxo de caixa operacional e lançamentos para o exercício de 2012, que serão devidamente alterados no Formulário de Referência arquivado na CVM, observado o prazo de 7 (sete) dias úteis contados da divulgação.

Atenciosamente

GAFISA S.A.
André Bergstein
Diretor de Relações com Investidores