



São Paulo, 11 de agosto de 2015.

Ilmo. Sr.

Nelson Barroso Ortega

Superintendência de Acompanhamento de Emissores

BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros

c.c. CVM - Comissão de Valores Mobiliários

Sr. Fernando Soares Vieira - Superintendente de Relações com Empresas

Sr. Waldir de Jesus Nobre - Superintendente de Relações com o Mercado e Intermediários

Prezados Senhores,

Fazemos referência ao Ofício GAE 2578/2015, em que V.Sa. solicita *“esclarecimentos sobre o teor da notícia veiculada pelo jornal Valor Econômico, edição de 10/08/2015, sob o título “Tenda pretende lançar R\$1 bi em 2015”, bem como outras informações consideradas importantes.”*

A notícia em questão apresenta diversos dados econômicos, tais como valor de lançamentos, receita, lucro, prejuízo e margens, dos resultados consolidados da Gafisa S.A. que incluem Gafisa S.A. (“Gafisa”) e suas controladas, entre elas, a companhia aberta Construtora Tenda S.A. (“Tenda”).

A respeito destes dados, cabe esclarecer que tais informações haviam sido previamente divulgadas por Gafisa e Tenda por meio das informações trimestrais relativas ao trimestre encerrado em 30.06.2015 e do respectivo *release* de resultados da Gafisa, divulgado ao mercado em 07.08.2015, no módulo IPE.

Havia sido também previamente divulgado, com as informações trimestrais, que a *“Tenda segue dando continuidade a seus esforços em busca de um maior ganho de escala com a intensificação dos lançamentos e a aplicação de estratégias para garantir a entrega de uma sólida velocidade de vendas”*.

Por outro lado, como mencionado na notícia em questão, e nos Formulários de Referência, tanto da Gafisa quanto da Tenda, as companhias não divulgam projeções ou *guidance* de lançamentos.

Conforme expressamente consignado na notícia em questão, frisado em entrevista concedida pelo Diretor de Relações com Investidores da Tenda, o montante de lançamentos de R\$1 bilhão mencionado na notícia *“trata-se de intenção, mas não de*

projeção”, ainda que não seja inconsistente com os lançamentos da ordem de R\$467,72 milhões pela Tenda no primeiro semestre e a expectativa de intensificação.

A mera intenção não permite, neste caso, e considerando tanto a incerteza econômica quanto a necessidade de prudência, sua equiparação a uma projeção, sobretudo quando, como já divulgado no Formulário de Referência da Tenda, *“para o ano de 2015, em função da deterioração do ambiente econômico ao longo dos últimos meses, a Companhia, de maneira prudente e transparente, optou pela retirada do guidance de lançamentos e da relação entre despesas administrativas e volume de lançamentos, preferindo aguardar melhor acomodação do ambiente econômico do país.”*

Atenciosamente,

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

CONSTRUTORA TENDA S.A.
Felipe David Cohen
Diretor de Relações com Investidores