

GAFISA S.A.

CNPJ/MF nº 01.545.826/0001-07

NIRE 35.300.147.952

Companhia Aberta

Ata da Reunião do Conselho de Administração realizada em 13 de dezembro de 2011

1. Data, Hora e Local: No dia 13 de dezembro de 2011, às 10h, por conferência telefônica, conforme expressamente autorizado pelo Art. 21, §2º, do Estatuto Social da Companhia.

2. Convocação e Presença: Convocação dispensada tendo em vista a presença de todos os membros do Conselho de Administração da Companhia, tendo-se verificado, portanto, quorum de instalação e aprovação.

3. Composição da Mesa: Presidente: Caio Racy Mattar. Secretária: Renata de Carvalho Fidale.

4. Ordem do Dia: O Presidente esclareceu que a presente reunião tinha por finalidade deliberar: (i) sobre a retificação da deliberação da Ata de Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 5 de dezembro de 2011 (“RCA 05.12.2011”), a qual tratava sobre a realização da 1ª (primeira) emissão, em 2 (duas) séries, de notas promissórias comerciais da Companhia no montante total de R\$230.000.000,00 (duzentos e trinta milhões de reais), sendo a 1ª (primeira) série no montante de R\$150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais) e a 2ª (segunda) série no montante de R\$80.000.000,00 (oitenta milhões de reais), tendo em vista que esta será a 2ª (segunda) emissão de notas promissórias comerciais da Companhia (“Emissão”), ressaltando que todas as demais características descritas acerca das notas promissórias são aqui ratificadas; e (ii) sobre esclarecimento a respeito das hipóteses de resgate antecipado das notas promissórias da 2ª série.

5. Deliberações: Foi deliberado, pela unanimidade dos conselheiros presentes e sem quaisquer ressalvas:

5.1. A retificação acima descrita para que toda e qualquer referência na RCA 05.12.2011 à “1ª (primeira) emissão” seja considerada para todos os efeitos como a “2ª (segunda) emissão” de notas promissórias comerciais da Companhia, bem como a ratificação das demais deliberações tomadas na Ata de Reunião do Conselho de Administração da Companhia realizada em 5 de dezembro de 2011.

5.2. A confirmação de que as notas promissórias da 2ª série não estarão sujeitas a resgate antecipado facultativo.

5.3. Ficam, desde já, ratificados todos os atos praticados até a presente data pela Diretoria da Companhia, bem como os poderes outorgados à Diretoria pela RCA 05.12.2011.

6. Encerramento: Nada mais havendo a tratar, esta ata foi lida, aprovada e assinada pelos presentes. **Assinaturas:** Caio Racy Mattar (Presidente), Renata de Carvalho Fidale (Secretária). **Conselheiros:** Caio Racy Mattar, Richard L. Huber, Gerald Dinu Reiss, José Écio Pereira da Costa Júnior, Wilson Amaral de Oliveira, Henri Philippe Reichstul, Guilherme Affonso Ferreira, Maria Letícia de Freitas Costa e Odair Garcia Senra.

Declaro que a presente confere com o original lavrado em livro próprio.

São Paulo, 13 de dezembro de 2011.

Renata de Carvalho Fidale
Secretária