



São Paulo, 14 de dezembro 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 3713/2015-SAE, em que V.Sas. solicitam esclarecimentos sobre os “*itens assinalados, com a confirmação ou não, bem como outras informações consideradas importantes*” conforme notícia veiculada no jornal O Estado de São Paulo, em 11/12/15, onde constam as seguintes informações:

- “*1. O principal segmento do grupo Gafisa deve encerrar o ano de 2015 com um volume de lançamentos próximo de R\$1 bilhão;*
- “*2. A ideia é lançar entre R\$1 bilhão e R\$1,5 bilhão em 2016;*
- “*3. A Tenda, empresa de baixa renda do grupo, deve lançar cerca de R\$1,2 bilhão no ano que vem.*”

A notícia em questão apresenta dados sobre lançamentos do grupo da Gafisa S.A. que incluem Gafisa S.A. (“Gafisa”) e sua controlada, a companhia aberta Construtora Tenda S.A. (“Tenda”), aparentemente com base nas discussões ocorridas na Reunião Pública de Analistas realizada em 10/12/15 (“Investor Day”), cuja apresentação foi disponibilizada através do módulo IPE e do site de investidores da Gafisa na mesma data do Investor Day.

A respeito destes dados, cabe esclarecer que tais discussões e apresentações basearam-se nas informações previamente divulgadas por Gafisa e Tenda por meio das informações trimestrais relativas ao trimestre encerrado em 30.09.2015 e do respectivo *release* de resultados da Gafisa, divulgado ao mercado em 06.11.2015, no módulo IPE.

A informação dada pela Gafisa durante o Investor Day apenas confirmou a continuidade de lançamentos no último trimestre do ano de 2015, informação amplamente divulgada e acessível através do site da Companhia. Considerando os valores de lançamentos oficialmente divulgados no âmbito dos 9 meses iniciais do ano, e considerando que em vista da continuidade de lançamentos o valor ao final do

ano será superior àquele, qualquer pessoa poderia considerar a possibilidade de um volume de lançamentos em Gafisa em torno R\$1 bilhão, conforme divulgado na notícia.

Cabe ressaltar que como informado nos Formulários de Referência, tanto da Gafisa quanto da Tenda, as companhias não divulgam projeções ou *guidance* de lançamentos, observado o disposto: “*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], preferindo aguardar melhor acomodação do ambiente econômico do país*”.

E durante o evento do Investor Day foi ressaltado, mais de uma vez, que não havia *guidance* ou projeção das companhias a respeito de lançamentos, tanto de 2015 e 2016.

No que se refere aos lançamentos de Gafisa para 2016, o que se afirmou foi apenas que a Gafisa tem landbank e capacidade operacional para efetuar lançamentos na ordem de R\$1 bilhão a R\$1,5 bilhão em 2016, mas não há qualquer previsão nesse sentido, principalmente quando se observa o atual ambiente de incerteza econômica. Foi ressaltado que o volume dependerá das condições de mercado e, no que diz respeito ao tamanho do mercado, que o setor aguarda previsibilidade para definir investimentos de médio e longo prazo.

Já no caso da Tenda, o montante de R\$ 1,2 bilhão em lançamentos corresponde ao volume ideal de operação para que a Tenda dê retorno aos acionistas, mas isto não corresponde a projeção ou *guidance* quanto ao valor que será atingido em 2016.

A mera capacidade de entrega e desempenho operacional não pode ser equiparada à projeção (e tampouco os volumes ideais para retorno aos acionistas), sobretudo considerado o atual cenário macroeconômico e suas respectivas incertezas. Observada a necessidade de prudência das companhias e sua respectiva administração frente às atuais perspectivas, as companhias confirmam seu posicionamento de que não possuem *guidance* de lançamento para 2015 ou 2016.

Tanto assim é que no dia 12 de dezembro de 2015 o jornal O Estado de São Paulo publicou a seguinte nota, em relação aquela a que são solicitados esclarecimentos: “*A Gafisa esclarece que o volume de lançamentos para 2016 está totalmente condicionado às condições macroeconômicas e de mercado. Por conta disso, tanto Tenda quanto Gafisa ‘optaram pela não divulgação de qualquer guidance relacionado às suas operações’.*”

Atenciosamente,

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

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