

São Paulo, 28 de novembro de 2011

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/CAEM 2.465-11, em que V.Sa. solicita esclarecimentos a respeito da “*notícia veiculada no jornal Valor Econômico, edição de 24/11/2011, consta, entre outras informações, que a margem Ebitda da Gafisa ficará entre 25% e 30% em 2014, considerando que cada um dos negócios da companhia tenha cerca de um terço dos lançamentos*”,

Em reunião pública realizada com investidores, a Gafisa apresentou a nova estrutura da companhia por marca. Ao longo da apresentação, a diretoria executiva da Gafisa teceu comentário a respeito do desempenho do seu setor de atuação (mas não da própria Gafisa), no sentido de que o setor, quando normalizar o crescimento, pode apresentar margem de 25% a 30% de EBITDA. A referência para isso são empresas que hoje já operam neste patamar, porém com crescimento menor. A expectativa é de normalização do crescimento a partir de 2014. A referência a este ano decorreu do fato, mencionado na reunião, de que se espera que, após o pico de produção decorrente dos elevados investimentos já feitos, o setor como um todo entre em um patamar de normalidade no citado exercício de 2014.

Cabe recordar, a propósito, que a *guidance* referida para o exercício de 2011 já consta do Formulário de Referência arquivado na CVM.

Atenciosamente


GAFISA S.A.
Alceu Duilio Calciolari
Diretor de Relações com Investidores