

**GAFISA S.A.**

CNPJ nº 01.545.826/0001-07  
 NIRE 35.300.147.952  
**Companhia Aberta**

**CONSTRUTORA TENDA S.A.**

CNPJ nº 71.476.527/0001-75  
 NIRE 35.300.348.206  
**Companhia Aberta**

**FATO RELEVANTE**

GAFISA S.A. (Bovespa, GFSA3; NYSE, GFA) (“Gafisa” ou “Companhia”) e CONSTRUTORA TENDA S.A. (Bovespa, TEND3) (“Tenda”), nos termos da Instrução CVM nº 358/02, comunicam aos seus acionistas e ao mercado em geral os *guidances* para 2014 e anos seguintes, sujeito a posteriores complementações que, caso ocorram, serão divulgadas via Fato Relevante e atualização do Formulário de Referência.

O *guidance* de lançamentos para 2014, em relação apenas às operações de Gafisa e Tenda, será entre R\$2,1 e R\$2,5 bilhões, sendo que o segmento Gafisa será responsável por lançamentos entre R\$1,5 e R\$1,7 bilhões e o segmento Tenda deve representar entre R\$600 e R\$800 milhões.

Com a conclusão da venda da participação em Alphaville, em 9 de dezembro de 2013, a Companhia ingressa em 2014 com confortável posição de liquidez. Conforme divulgado em Comunicado ao Mercado da mesma data que anunciou o encerramento da operação, a relação entre Dívida Líquida/Patrimônio Líquido da Companhia, com base no 3º trimestre de 2013, e considerando os recursos e resultado da transação, atinge 47,8%. Diante deste cenário, esperamos que o patamar de alavancagem permaneça entre 55% - 65%, medido através da relação Dívida Líquida/Patrimônio Líquido.

Ademais, a Companhia também apresenta como *guidance* a melhora na relação entre Despesas Administrativas e Volume de Lançamentos, sendo que o segmento Gafisa deve alcançar 7,5% em 2014. A Tenda não possui *guidance* para 2014, devendo alcançar 7,0% em 2015.

A Companhia entende que o Retorno sobre o Capital Empregado (ROCE), em 3 anos, deve ficar entre 14% - 16%, tanto para o segmento Tenda, como para o segmento Gafisa.

Considerando o acima exposto, os valores e perspectivas atuais de orientação para 2014 e anos seguintes são:

<b>Lançamentos</b>	<b>Guidance (2014)</b>
Lançamentos Consolidados	R\$2,1 – R\$2,5 bi
# Lançamentos Gafisa	R\$1,5 – R\$1,7bi
# Lançamentos Tenda	R\$600 – R\$800mn
<b>Alavancagem</b>	<b>Guidance (2014)</b>
Dados Consolidados	55% - 65%
<b>Despesas Administrativas / Volume de Lançamentos</b>	<b>Guidance (2014)</b>
Gafisa	7,5%
Tenda	Não aplicável
<b>Despesas Administrativas / Volume de Lançamentos</b>	<b>Guidance (2015)</b>
Gafisa	7,5%
Tenda	7,0%
<b>Retorno sobre o Capital Empregado (ROCE)</b>	<b>Guidance (3 anos)</b>
Gafisa	12%-14%
Tenda	12%-14%

Cabe por fim destacar que todas as premissas indicadas acima estão sujeitas a mudanças, riscos e incertezas, que podem escapar do controle da Companhia. Qualquer alteração na percepção, ou nos fatos acima descritos, pode fazer com que os resultados obtidos diverjam das projeções efetuadas (*guidance*). Nesse caso, o *guidance* pode vir a ser revisado.

São Paulo, 18 de dezembro de 2013

**GAFISA S.A.**

André Bergstein  
Diretor de Relações com Investidores

**CONSTRUTORA TENDA S.A.**

Rodrigo Osório  
Diretor de Relações com Investidores