GAFISA S.A.
CNPJ n° 01.545.826/0001-07
NIRE 35.300.147.952
Companhia Aberta

CONSTRUTORA TENDA S.A.
CNPJ n° 71.476.527/0001-75
NIRE 35.300.348.206
Companhia Aberta

FATO RELEVANTE

São Paulo, 20 de Outubro de 2014 - Em atendimento às disposições da Instrução CVM nº 358/2002, a GAFISA S.A. ("Companhia") comunica aos seus acionistas e ao mercado em geral, em conformidade com o disposto na Instrução CVM nº 384/2003 e na Resolução BOVESPA nº 293/2003, a revisão em suas projeções ("Guidance") de lançamentos para o presente ano.

Mantendo nosso compromisso com a transparência, disciplina de capital e geração de valor para o acionista, a Companhia anuncia a redução de sua expectativa de lançamentos do segmento Gafisa para 2014. Apesar de possuir projetos já aprovados passíveis de lançamento até o final do ano, a Companhia entende que diante das incertezas do cenário econômico atual, deveria prorrogar os lançamentos destes projetos para 2015. Com isso, o novo guidance de lançamentos para o segmento Gafisa em 2014 passa a se situar no intervalo de R$1,1 – R$1,2 bilhões. Nesses primeiros nove meses do ano o segmento Gafisa já realizou R$1,023 bilhão em lançamentos, alcançando 89,0% do ponto médio do novo guidance estabelecido. Assim, ao longo deste último trimestre do ano, com um volume de lançamentos inferior aos trimestres anteriores, o segmento Gafisa focará ainda mais nas vendas dos empreendimentos já lançados. O guidance de lançamentos para 2014 do segmento Tenda, entre R$600 – R$800 milhões, permanece inalterado.

Com a alteração no volume de lançamentos inicialmente projetado para o ano, o guidance estabelecido para a relação entre Despesas Administrativas e Volume de Lançamentos do segmento Gafisa, de 7,5% para 2014, acaba sendo afetado. Apesar das despesas administrativas projetadas para o ano, e base para guidance anterior, estarem dentro das expectativas, o guidance então deixa de ser aplicável para 2014.

Por fim, a Companhia permanece fortemente comprometida com o plano de crescimento de seu nível de rentabilidade, e focada na geração de valor ao acionista.

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

Lançamentos	***Guidance* (2014)**	***Revisão***
Lançamentos Consolidados	R$2,1 – R$2,5 bi	R$1,7 – R$2,0bi
# Lançamentos Gafisa	R$1,5 – R$1,7bi	R$1,1 – R$1,2bi
# Lançamentos Tenda	R$600 – R$800mn	R$600 – R$800mn
Alavancagem	***Guidance* (2014)**	***Revisão***
Dados Consolidados	55% - 65%	55% - 65%
Despesas Administrativas / Volume de Lançamentos	***Guidance* (2014)**	***Revisão***
Gafisa	7,5%	Não aplicável
Tenda	Não aplicável	Não aplicável
Despesas Administrativas / Volume de Lançamentos	***Guidance* (2015)**	***Revisão***
Gafisa	7,5%	7,5%
Tenda	7,0%	7,0%
Retorno sobre o Capital Empregado (ROCE)	**Guidance (3 anos)**	***Revisão***
Gafisa	14% - 16%	14% - 16%
Tenda	14% - 16%	14% - 16%

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 divirjam das projeções efetuadas (*guidance*). Nesse caso, o *guidance* pode vir a ser revisado.

São Paulo, 20 de outubro de 2014

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

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