

GAFISA S.A.
CNPJ/MF n.º 01.545.826/0001-07
NIRE 35300147952

Companhia Aberta
CVM n.º 01610-1

**REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
REALIZADA EM 16 DE DEZEMBRO DE 2005 - ATA N.º 92**

Data, Horário e Local: 16 de dezembro de 2005, às 17:30 horas, na sede social, na Cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Avenida Nações Unidas, n.º 4.777, 9º andar.

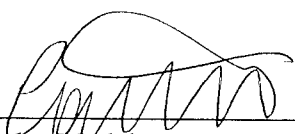
Deliberações tomadas por unanimidade:

1. Ratificar o valor total da 3ª emissão de debêntures da Companhia, aprovada pela Assembléia Geral Extraordinária realizada em 28 de novembro de 2005 (“Emissão” e “Debêntures, respectivamente), equivalente a R\$ 112.310.000,00, bem como a quantidade de Debêntures emitidas, qual seja, 11.231 Debêntures, tendo em vista o exercício de lote suplementar e quantidade adicional, nos termos do item 4.1.2.2. do “Instrumento Particular de Escritura da 3ª Emissão de Debêntures Simples da Gafisa S.A.”, celebrado em 28 de novembro de 2005 (“Escritura de Emissão”).
2. Ratificar a remuneração final das Debêntures, as quais farão jus a juros remuneratórios estabelecidos com base na taxa média dos Depósitos Interfinanceiros DI de um dia, “over extra grupo”, expressa na forma percentual ao ano, base 252 dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP, no Informativo Diário, disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>) e no jornal “Gazeta Mercantil”, edição nacional, ou, na falta deste, em outro jornal de grande circulação, acrescida exponencialmente de *spread* de 2%, conforme definido em procedimento de *bookbuilding* conduzido pelos coordenadores da distribuição pública das Debêntures nesta data.
3. Autorizar a diretoria a celebrar aditamento à Escritura de Emissão, de forma a refletir o disposto acima.

Encerramento: Nada mais havendo a tratar, os trabalhos foram suspensos pelo tempo necessário à lavratura desta ata, a qual lida e aprovada, foi assinada por todos os conselheiros presentes.

Assinaturas: Christopher J. Fiegen, Thomas McDonald, Fersen Lamas Lambranhó, Carlos Medeiros Silva Neto, Nelson Rozental, Antonio Carlos A. Ribeiro Bonchristiano e Wilson Amaral de Oliveira.

A presente é cópia fiel da original lavrada no livro próprio.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Carlos Medeiros Silva Neto", written over a horizontal line.

Carlos Medeiros Silva Neto
Secretário da Mesa