



JUCESP PROTOCOLO
742370/06-9



GAFISA S.A.

C.N.P.J./M.F. n.º 01.545.826/0001-07

NIRE 35.300.147.952

Companhia Aberta

CVM n.º 01610-1

REUNIÃO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO REALIZADA EM 18 DE SETEMBRO DE 2006 - ATA N.º 109

DATA, HORÁRIO E LOCAL: No dia 18 de setembro de 2006, às 15:00 horas, por conferência telefônica, conforme expressamente autorizado pelo Art. 20, §2º, do Estatuto Social da Gafisa S.A. (a “Companhia”).

CONVOCAÇÃO E PRESENÇA: Presente a totalidade dos membros do Conselho de Administração da Companhia, dispensando-se, portanto, a convocação e tendo-se verificado quorum de instalação e aprovação.

COMPOSIÇÃO DA MESA: Presidente: Fersen Lamas Lambranhó; Secretária: Bianca Gentil Ciampone.

DELIBERAÇÕES: Foi deliberado, pela unanimidade dos conselheiros presentes e sem quaisquer ressalvas:

1. Ratificar a remuneração final das debêntures da 4ª emissão da Companhia (“Debêntures”), a qual contemplará juros remuneratórios incidentes sobre o valor nominal unitário não amortizado das Debêntures e estabelecidos com base na acumulação das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros DI de um dia, *Extra Grupo*, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculada e divulgada pela CETIP – Câmara de Custódia e Liquidação, 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 1,30% (um inteiro e trinta centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, conforme definido em procedimento de *bookbuilding* conduzido nesta data pelas instituições intermediárias participantes da distribuição pública das Debêntures;

2. Aprovar a alteração do prazo de que trata o item 4.12.1.(b) da Cláusula 4.12. do Instrumento Particular de Escritura da 4ª Emissão de Debêntures Simples da Gafisa S.A. ("Escritura de Emissão"), o qual passará a ser de 2 (dois) dias úteis;
3. Aprovar a alteração do item 4.12.1. da Escritura de Emissão, de forma a prever a hipótese de declaração do vencimento antecipado das Debêntures em caso de transformação da Companhia em sociedade limitada, nos termos do artigo 220 da Lei n.º 6.404/76; e
4. Autorizar a diretoria a celebrar aditamento à Escritura de Emissão, de forma a refletir o disposto nos itens acima.

Encerramento: Nada mais havendo a tratar, a presente ata foi lavrada, aprovada e assinada pela totalidade dos membros do Conselho de Administração da Companhia. Mesa: Fersen Lamas Lambranhó (Presidente), Bianca Gentil Ciampone (Secretária); Conselheiros: Antônio Carlos Augusto Ribeiro Bonchristiano, Carlos Medeiros Silva Neto, Fersen Lamas Lambranhó, Caio Racy Mattar, Thomas J. McDonald, Gary R. Garrabrant e Richard L. Huber.

Certifico que a presente é cópia fiel da ata lavrada no livro próprio.

São Paulo, 18 de setembro de 2006


Bianca Gentil Ciampone
Secretária

