

## ERRATA

Por meio da presente errata, estamos corrigindo e substituindo a tabela que contém resumo das principais variações observadas nos nossos balanços patrimoniais relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2005, 2004 e 2003, presente no item “Resultados”, da seção “Discussão e Análise da Administração sobre as Demonstrações Financeiras”, na página 76 do Prospecto Preliminar de Distribuição Pública Primária e Secundária de Ações Ordinárias de Emissão da Gafisa S.A. (“Prospecto Preliminar”), conforme segue:

	Exercícios findos em 31 de dezembro de							
	2005	<i>av</i>	<i>ah</i>	2004	<i>av</i>	<i>ah</i>	2003	<i>av</i>
	(Em R\$ milhões)							
<b>Ativo Circulante</b>	<b>843,1</b>	<b>85,7%</b>	<b>31%</b>	<b>644,3</b>	<b>82,4%</b>	<b>0%</b>	<b>645,1</b>	<b>72,2%</b>
Disponibilidades	133,9	13,6%	192%	45,9	5,9%	33%	34,4	3,9%
Clientes de Incorporação e Serviços Prestados	274,3	27,9%	20%	229,5	29,4%	-18%	279,9	31,3%
Imóveis a Comercializar	261,3	26,5%	31%	199,0	25,5%	12%	177,2	19,8%
Demais Contas a Receber	173,5	17,6%	2%	169,9	21,7%	11%	153,7	17,2%
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>134,7</b>	<b>13,7%</b>	<b>4%</b>	<b>130,0</b>	<b>16,6%</b>	<b>-45%</b>	<b>237,5</b>	<b>26,6%</b>
Clientes de Incorporação e Venda de Imóveis	95,2	9,7%	-22%	121,9	15,6%	-47%	231,0	25,9%
Outros Realizáveis a Longo Prazo	39,5	4,0%	388%	8,1	1,0%	25%	6,5	0,7%
<b>Permanente</b>	<b>6,4</b>	<b>0,7%</b>	<b>-13%</b>	<b>7,4</b>	<b>0,9%</b>	<b>-30%</b>	<b>10,6</b>	<b>1,2%</b>
<b>Ativo Total</b>	<b>984,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>26%</b>	<b>781,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12%</b>	<b>893,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>305,6</b>	<b>31,0%</b>	<b>-25%</b>	<b>405,1</b>	<b>51,8%</b>	<b>-3%</b>	<b>416,1</b>	<b>46,6%</b>
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	54,4	5,5%	-47%	103,4	13,2%	-33%	155,2	17,4%
Obrigações por Incorporações Imobiliárias	62,6	6,4%	-61%	161,9	20,7%	-5%	171,4	19,2%
Obrigações por Compra de Imóveis	32,9	3,3%	92%	17,1	2,2%	-12%	19,5	2,2%
Demais Contas a Pagar	155,6	15,8%	27%	122,6	15,7%	75%	70,0	7,8%
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>360,8</b>	<b>36,7%</b>	<b>83%</b>	<b>196,9</b>	<b>25,2%</b>	<b>-38%</b>	<b>317,7</b>	<b>35,6%</b>
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	262,5	26,7%	445%	48,2	6,2%	23%	39,2	4,4%
Obrigações por Incorporações Imobiliárias	2,1	0,2%	-92%	27,0	3,5%	-68%	83,9	9,4%
Resultado de Vendas de Imóveis a Apropriar	27,6	2,8%	-67%	83,5	10,7%	-48%	160,0	17,9%
Demais Contas a Pagar	68,7	7,0%	79%	38,3	4,9%	11%	34,6	3,9%
<b>Resultado de Exercícios Futuros</b>	<b>17,7</b>	<b>1,8%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>300,2</b>	<b>30,5%</b>	<b>67%</b>	<b>179,7</b>	<b>23,0%</b>	<b>13%</b>	<b>159,5</b>	<b>17,8%</b>
<b>Passivo e Patrimonio Líquido Total</b>	<b>984,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>26%</b>	<b>781,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12%</b>	<b>893,3</b>	<b>100,0%</b>
<b>Capital Circulante Líquido</b>	<b>537,5</b>		<b>124,7%</b>	<b>239,2</b>		<b>4,4%</b>	<b>229,0</b>	
<b>Dívida Líquida</b>	<b>183,0</b>		<b>73,3%</b>	<b>105,6</b>		<b>-34,0%</b>	<b>160,0</b>	

As demais informações constantes do Prospecto Preliminar permanecem inalteradas.