

*Nesta apresentação nós fazemos declarações prospectivas que estão sujeitas a riscos e incertezas.*

*Tais declarações têm como base crenças e suposições de nossa Administração e informações a que a Companhia atualmente tem acesso. Declarações prospectivas incluem informações sobre nossas intenções, crenças ou expectativas atuais, assim como aquelas dos membros do Conselho de Administração e Diretores da Companhia.*

*As ressalvas com relação a declarações e informações acerca do futuro também incluem informações sobre resultados operacionais possíveis ou presumidos, bem como declarações que são precedidas, seguidas ou que incluem as palavras “acredita”, “poderá”, “irá”, “continua”, “espera”, “prevê”, “pretende”, “planeja”, “estima” ou expressões semelhantes. As declarações e informações sobre o futuro não são garantias de desempenho. Elas envolvem riscos, incertezas e suposições porque se referem a eventos futuros, dependendo, portanto, de circunstâncias que poderão ocorrer ou não. Os resultados futuros e a criação de valor para os acionistas poderão diferir de maneira significativa daqueles expressos ou sugeridos pelas declarações prospectivas. Muitos dos fatores que determinarão estes resultados e valores estão além da nossa capacidade ou habilidade de controle ou previsão.*

## Resultados 1T15

- ✓ O **segmento Gafisa** lançou um empreendimento nesse primeiro trimestre, totalizando R\$75,2 milhões.
- ✓ As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$179,8 milhões no 1T15, uma redução de 4% em relação ao ano anterior, e aumento de 1% em relação ao 4T14.
- ✓ O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$125,5 milhões, com a margem bruta ajustada de 36,9% ante 30,7% no 4T14 e 35,7% no ano anterior.
- ✓ O **EBITDA ajustado** foi de R\$58,3 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 17,1%, comparada com 16,7% do trimestre anterior e 16,8% do 1T14.
- ✓ As **despesas com vendas, gerais e administrativas** tiveram uma redução de 16% em relação ao ano anterior, totalizando R\$43,0 milhões.
- ✓ Gafisa apresentou um **lucro líquido** de R\$20,2 milhões no 1T15, ante o prejuízo de R\$2,3 milhões do ano anterior. Desconsiderando o resultado da equivalência de Alphaville, que atingiu R\$17,0 milhões, o resultado líquido do 1T15 do segmento Gafisa foi positivo em R\$3,2 milhões

## Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

	1T15	4T14	T/T (%)	1T14	A/A (%)
<b> Lançamentos </b>	75.227	-	-	289.145	-74%
<b>Vendas contratadas</b>	179.807	177.294	1%	187.555	-4%
<b>Vendas Contratadas dos Lançamentos</b>	14.436	57.770	-75%	37.915	-62%
<b>Vendas sobre a Oferta (VSO)</b>	8,0%	7,2%	80 bps	7,9%	10 bps
<b>Projetos entregues, unidades</b>	1.847	1.412	31%	524	252%
<b>Receita Líquida</b>	340.058	490.947	-31%	326.750	4%
<b>Lucro Bruto Ajustado <sup>1</sup></b>	125.502	150.806	-17%	116.530	8%
<b>Margem Bruta Ajustada <sup>1</sup></b>	36,9%	30,7%	620 bps	35,7%	120 bps
<b>EBITDA Ajustado <sup>2</sup></b>	58.289	81.843	-29%	54.810	6%
<b>Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup></b>	17,1%	16,7%	47 bps	16,8%	30 bps
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	20.203	36.819	-45%	(2.331)	967%

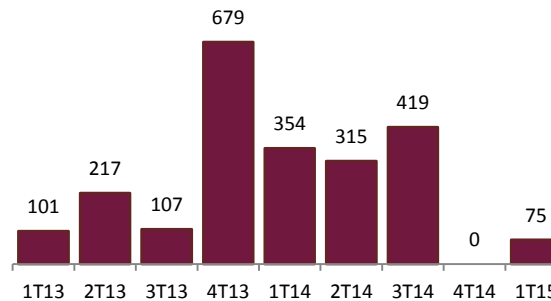
1) Ajustados por juros capitalizados

2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

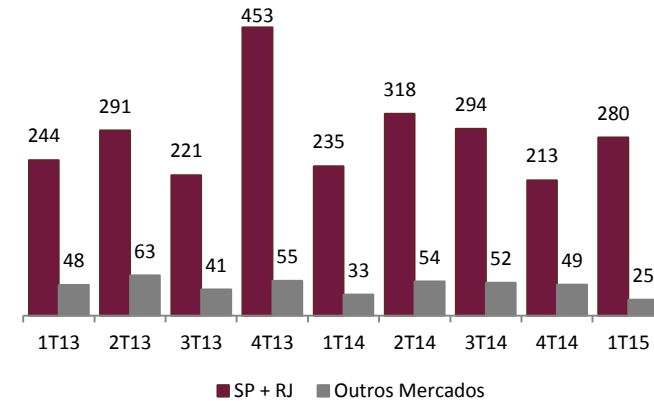
## Maior nível de receita e margem bruta consistente

- Bom nível de receita no período, por conta da consolidação do volume de vendas de estoque, representando 92,0% das vendas líquidas do trimestre;
- A margem bruta ajustada encerrou o trimestre em 36,9%, ratificando o equilíbrio e estabilidade da margem bruta do Segmento Gafisa desde o início de 2013, efeito da boa performance de seus projetos;
- Redução do nível de despesas com vendas, gerais e administrativas em 16,5% em relação ao ano anterior.

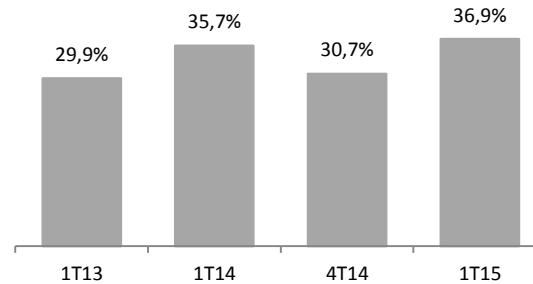
Lançamentos



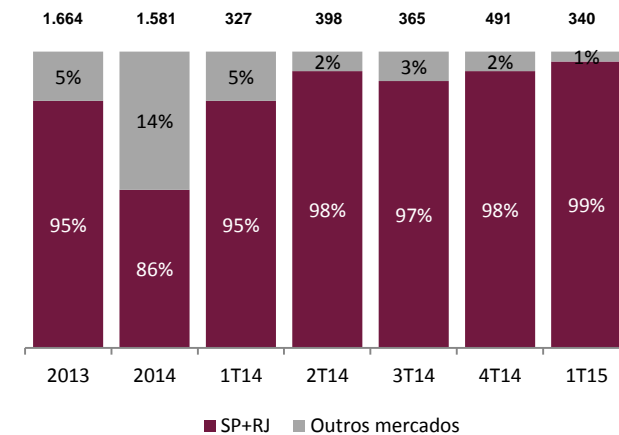
Vendas Brutas por Mercado



Margem Bruta Ajustada



Receita Líquida



## Resultados 1T15

- ✓ O *segmento Tenda* lançou 6 empreendimentos nesse primeiro trimestre, totalizando R\$238,4 milhões.
- ✓ As *vendas contratadas líquidas* totalizaram R\$243,5 milhões no 1T15, um aumento de 370% em relação ao ano anterior, e de 92% em relação ao 4T14.
- ✓ O *lucro bruto ajustado* reportado no período foi de R\$53,8 milhões, com a margem bruta ajustada de 30,0% ante 28,6% no 4T14 e 14,7% no ano anterior.
- ✓ O *EBITDA ajustado* foi de R\$21,1 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 11,8%, comparada com as margens negativas de 19,5% do trimestre anterior e 23,5% do 1T14.
- ✓ As *despesas com vendas, gerais e administrativas* tiveram uma redução de 10% no ano e de 22% em relação ao trimestre anterior, totalizando R\$27,8 milhões.
- ✓ O *resultado líquido* foi de R\$11,4 milhões nesse 1T15, substancialmente superior aos prejuízos líquidos de R\$28,8 milhões do 4T14 e de R\$37,5 milhões no 1T14.

## Destques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Tenda)

	1T15	4T14	T/T (%)	1T14	A/A (%)
<b>Lançamentos</b>	238.354	241.549	-1%	181.445	31%
<b>Vendas contratadas</b>	243.537	126.594	92%	51.767	370%
<b>Vendas Contratadas dos Lançamentos</b>	45.280	92.638	-51%	20.256	124%
<b>Vendas sobre a Oferta (VSO)</b>	23,3%	13,3%	1.000 bps	6,4%	1.690 bps
<b>Projetos entregues, unidades</b>	1.687	1.624	4%	1.272	33%
<b>Receita Líquida</b>	179.443	158.329	13%	105.951	69%
<b>Lucro Bruto Ajustado <sup>1</sup></b>	53.800	45.262	19%	15.563	246%
<b>Margem Bruta Ajustada <sup>1</sup></b>	30,0%	28,6%	140 bps	14,7%	1.530 bps
<b>EBITDA Ajustado <sup>2</sup></b>	21.114	(30.856)	168%	(24.913)	185%
<b>Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup></b>	11,8%	-19,5%	3.125 bps	-23,5%	3.530 bps
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	11.446	(28.774)	140%	(37.460)	130%

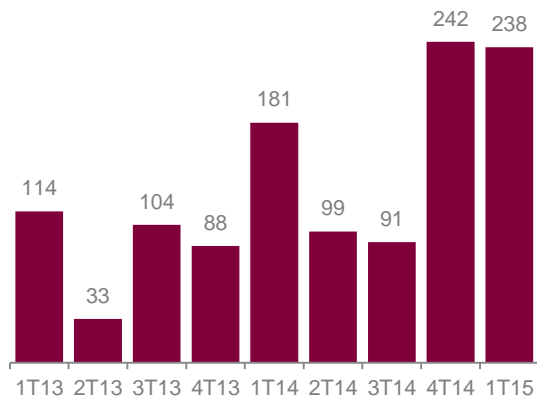
1) Ajustados por juros capitalizados

2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

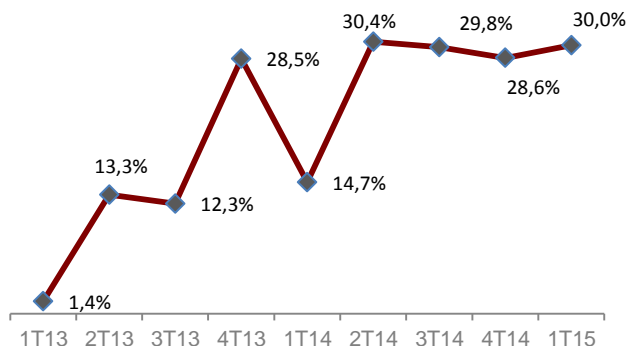
## Evolução no Nível de Receita e Maior Rentabilidade

- ✓ *Nova política de processamento de vendas (agosto/14) contribuiu para a redução de cancelamentos no 1T15, permitindo maior nível de vendas líquidas;*
- ✓ *Redução do legado e expansão do volume de lançamentos de Novos Projetos, permitindo a recuperação da rentabilidade de Tenda*
- ✓ *Adequação de estrutura de despesa com vendas, gerais e administrativas, com redução de 22,1% na comparação trimestral em razão da menor complexidade operacional do segmento.*

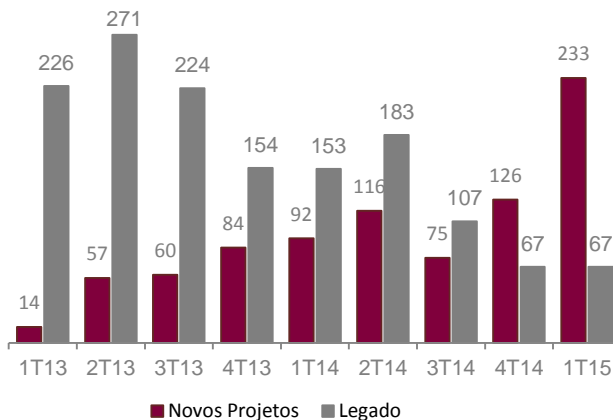
Lançamentos



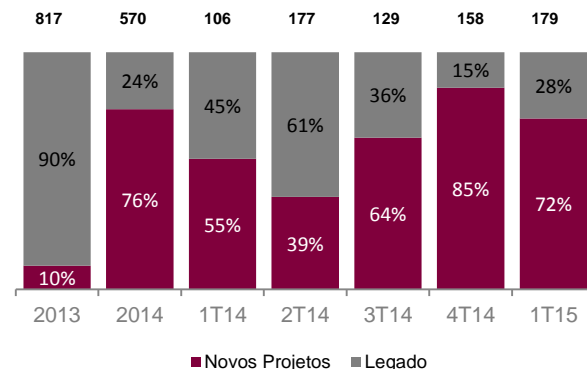
Margem Bruta Ajustada



Vendas Brutas



Receita Líquida por Modelo





## Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

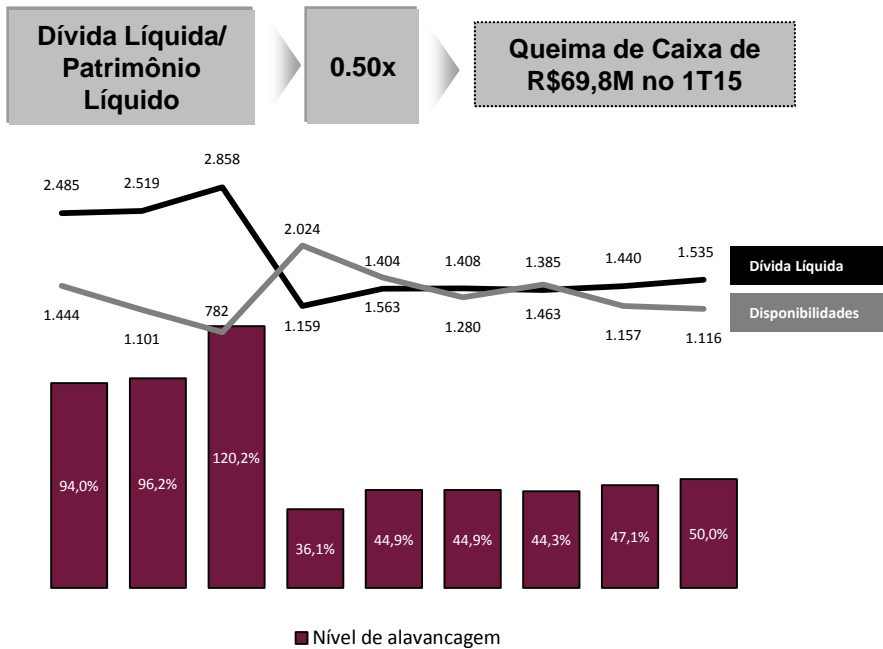
	1T15	4T14	T/T (%)	1T14	A/A (%)
<b>Lançamentos</b>	313.581	241.549	30%	535.379	-41%
<b>Vendas contratadas</b>	423.344	303.888	39%	239.323	77%
<b>Vendas Contratadas dos Lançamentos</b>	59.716	150.409	-60%	58.171	3%
<b>Vendas sobre a Oferta (VSO)</b>	12,8%	8,9%	390 bps	7,5%	530 bps
<b>Projetos entregues, unidades</b>	3.534	3.036	16%	1.796	97%
<b>Receita Líquida</b>	519.501	649.276	-20%	432.701	20%
<b>Lucro Bruto Ajustado <sup>1</sup></b>	179.302	196.068	-9%	132.093	36%
<b>Margem Bruta Ajustada <sup>1</sup></b>	34,5%	30,2%	430 bps	30,5%	400 bps
<b>EBITDA Ajustado <sup>2</sup></b>	96.363	71.725	34%	26.470	264%
<b>Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup></b>	18,6%	11,0%	750 bps	6,1%	1.250 bps
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	31.649	8.045	293%	(39.791)	-180%

1) Ajustados por juros capitalizados

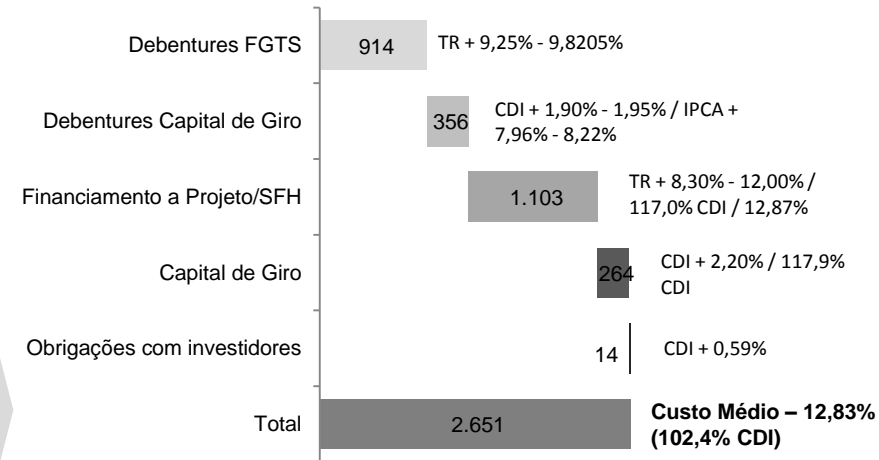
2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

## Relação Dívida Líquida/Patrimônio Líquido de 50,0%

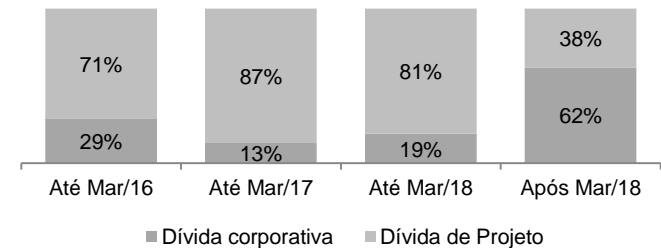
### Alavancagem 1T15



### Composição da Dívida (R\$ mm)



### Cronograma de Vencimento da Dívida



- No 1T15 foram amortizadas R\$177,4 milhões em dívida bruta;
- O efeito líquido foi uma amortização de R\$24,3 milhões;
- Um dos menores níveis de alavancagem do setor, e em linha com as diretrizes da Companhia (55-65%).

## Status atualizado

Desde o início do processo de estudos e avaliação quanto a potencial separação das unidades de negócio Gafisa e Tenda, em fevereiro de 2014, diversas atividades vêm sendo executadas de maneira a tornar as duas unidades de negócio independentes, tanto do ponto de vista operacional, como do ponto de vista de estrutura de capital, com destaque para os seguintes processos já finalizados: (i) atividades de separação de estruturas administrativas, com implementação de ajustes necessários de processos e sistemas, (ii) definição de políticas e governança corporativa, (iii) preparação da Tenda para negociação de suas ações no mercado, e (iv) realização de processos de due diligence e estudo dos diferentes impactos que a separação possa ter nos aspectos operacionais, societários, financeiros, e de mercado das Companhias.

A definição da estrutura de capital está entre os processos ainda em andamento e a Companhia vem trabalhando junto às instituições financeiras, de forma a atingir condições consideradas adequadas para o modelo de estrutura de capital correspondente aos ciclos de negócios de cada uma das unidades de negócio.

Conforme informado em Fato Relevante divulgado ao mercado no último dia 29 de abril, tais conversas continuam em andamento, mas consumindo prazo maior que o inicialmente previsto. Em função disto, e sendo esta definição um passo necessário no processo de separação, ainda não é possível precisar o prazo de conclusão da potencial separação, havendo possibilidade de que o processo se estenda até 2016.

## Fato Relevante – Potencial Operação

- Em Fato Relevante divulgado ao mercado no último dia 29 de abril, a Companhia informou que foi procurada por grupos interessados em estudar potencial operação envolvendo a eventual aquisição de participação societária em Gafisa e Tenda, em conjunto ou isoladamente. Não há, no momento, proposta em vigor ou documento celebrado pelas Companhias, à exceção de acordos de confidencialidade em razão da solicitação de informações por parte dos interessados para o desenvolvimento destes estudos.
- As Administrações, em cumprimento ao seu dever fiduciário, irão analisar quaisquer propostas que possam resultar em criação de valor para as Companhias e comunicarão seus acionistas e o mercado em geral se houver eventual evolução destes estudos através de formalização de algum tipo de proposta.

## Programa Recompra Ações

- Reafirmando o compromisso com nosso acionista, desde o final de 2013, por meio dos diversos programas de recompra abertos ao longo desse período, efetuamos a aquisição de aproximadamente 63,2 milhões de ações, das quais 57,5 milhões aproximadamente 15,2% da quantidade de ações emitidas da Companhia, já foram canceladas. Mais precisamente, nesse 1T15, por meio de seu antigo programa de recompra, a Companhia adquiriu 10,9 milhões de ações, perfazendo R\$22,1 milhões desembolsados.
- Adicionalmente a Companhia iniciou novo programa de recompra de ações que foi aberto em Fevereiro deste ano, até o limite de 27 milhões de ações ordinárias, que somadas as 10,8 milhões de ações atualmente mantidas em tesouraria, correspondem a cerca de 10% do total de ações ordinárias emitidas pela Companhia.



Grandes ideias para viver bem

OBRIGADO

[www.gafisa.com.br /ri](http://www.gafisa.com.br/ri)  
[ri@gafisa.com.br](mailto:ri@gafisa.com.br)



**GFA**  
**LISTED**  
**NYSE**