

## PRÉVIA DOS RESULTADOS OPERACIONAIS 4T15

*No 4T15, lançamentos consolidados atingem R\$682,9 milhões, com vendas brutas de R\$647,8 milhões. No ano de 2015 os lançamentos alcançaram R\$2,1 bilhões com vendas brutas de R\$2,6 bilhões.*

*As vendas líquidas encerraram o 4T15 em R\$482,6 milhões, alcançando R\$1,9 bilhão no ano.*

**PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 18 de janeiro de 2016** – A Gafisa S.A. (Bovespa: GFSA3; NYSE: GFA), uma das principais incorporadoras com foco no mercado residencial do Brasil, anuncia hoje os resultados operacionais referentes ao quarto trimestre de 2015, encerrado em 31 de dezembro de 2015. Ressaltamos que estes resultados operacionais são preliminares, ainda sujeitos à revisão da auditoria.

### Lançamentos Consolidados

Os lançamentos do quarto trimestre de 2015 totalizaram R\$682,9 milhões, um aumento de 182,7% em comparação ao 4T14, e de 12,5% em relação ao último trimestre. O volume lançado nos 12M15 atingiu R\$2,1 bilhões, resultado 27,4% superior ao volume de lançamentos do ano anterior.

No trimestre, foram lançados 14 projetos/fases nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul e Bahia. O segmento Gafisa foi responsável por 55,7% dos lançamentos do trimestre e a Tenda pelos 44,3% restantes.

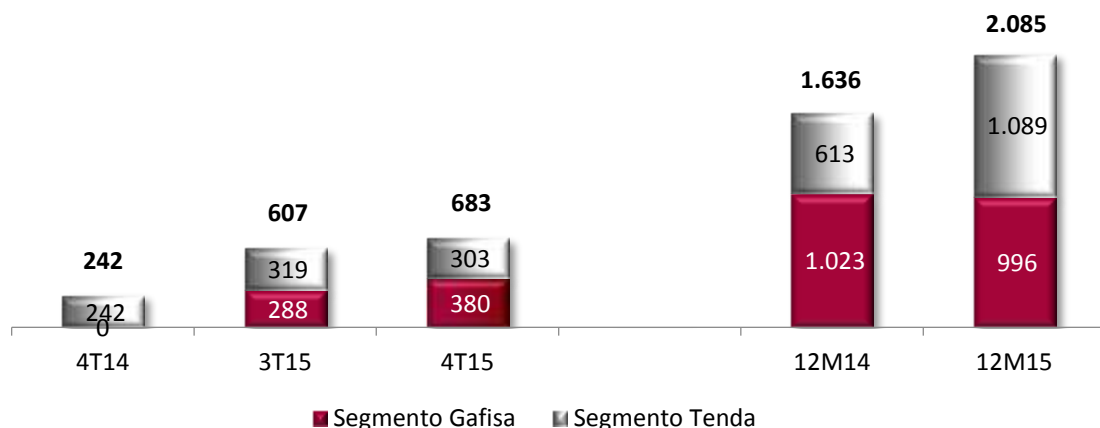


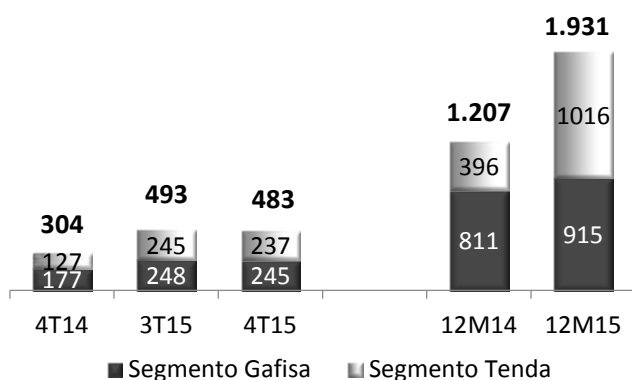
Tabela 1. Lançamentos do Grupo Gafisa (R\$ mil)

Lançamentos	4T15	3T15	T/T(%)	4T14	A/A(%)	12M15	12M14	A/A(%)
Segmento Gafisa	380.270	288.234	31,9%	-	-	996.316	1.023.012	-2,6%
Segmento Tenda	302.635	318.585	-5,0%	241.549	25,3%	1.088.941	613.299	77,6%
<b>Total</b>	<b>682.905</b>	<b>606.819</b>	<b>12,5%</b>	<b>241.549</b>	<b>182,7%</b>	<b>2.085.257</b>	<b>1.636.311</b>	<b>27,4%</b>

## Vendas Contratadas Consolidadas

No quarto trimestre deste ano, as vendas contratadas líquidas totalizaram R\$482,6 milhões, um aumento de 58,8% na comparação anual e redução de 2,1% ante o 3T15. Nesse trimestre, as vendas de lançamentos do ano representaram 66,6% do total, enquanto vendas de produtos remanescentes foram responsáveis pelos 33,4% restantes.

Em 2015, a Companhia alcançou R\$1,9 bilhão em vendas contratadas líquidas representando apesar dos desafios no cenário macroeconômico, uma expansão de 60,0% ante o ano anterior. No ano, as vendas de lançamentos foram responsáveis por 40,9% do total. Em 2015 o segmento Gafisa foi responsável por 47,4% das vendas contratadas líquidas enquanto o segmento Tenda pelos 52,6% restantes.



Breakdown Vendas Líquidas 12M15 (%)

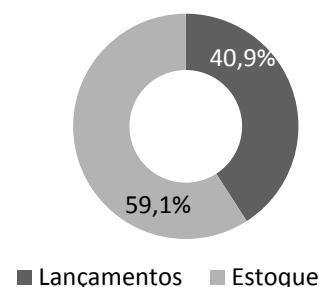


Tabela 2. Vendas Contratadas do Grupo Gafisa (R\$ mil)

Vendas Contratadas	4T15	3T15	T/T(%)	4T14	A/A(%)	12M15	12M14	A/A(%)
Segmento Gafisa	245.196	247.608	-1,0%	177.294	38,3%	914.796	811.032	12,8%
Segmento Tenda	237.452	245.195	-3,2%	126.594	87,6%	1.016.131	395.981	156,6%
<b>Total</b>	<b>482.648</b>	<b>492.803</b>	<b>-2,1%</b>	<b>303.888</b>	<b>58,8%</b>	<b>1.930.927</b>	<b>1.207.013</b>	<b>60,0%</b>

## Vendas Sobre Oferta (VSO) Consolidada

As vendas consolidadas sobre oferta (VSO) alcançaram 14,1% no 4T15, superior aos 8,9% do 4T14 e ligeiramente inferior aos 14,8% do trimestre anterior. A velocidade de vendas dos lançamentos realizados no 4T15 atingiu 22,6%. A VSO dos lançamentos de 2015 foi de 37,9%. No ano, a VSO acumulada alcançou 39,7%, resultado superior aos 27,9% verificado em 2014.

Tabela 3. Velocidade de Vendas (VSO) do Grupo Gafisa

VSO	4T15	3T15	T/T	4T14	A/A	12M15	12M14	A/A
Segmento Gafisa	10,8%	11,0%	-20 bps	7,2%	360 bps	31,1%	26,1%	500 bps
Segmento Tenda	20,9%	23,0%	-210 bps	13,3%	760 bps	53,0%	32,3%	2.070 bps
<b>Total</b>	<b>14,1%</b>	<b>14,8%</b>	<b>-70 bps</b>	<b>8,9%</b>	<b>520 bps</b>	<b>39,7%</b>	<b>27,9%</b>	<b>1.180 bps</b>

## Projetos Entregues

A Companhia entregou durante o quarto trimestre deste ano 13 projetos/fases, abrangendo 3.121 unidades, totalizando R\$1,2 bilhão em VGV. Vale ressaltar que a data de entrega é baseada na “Assembleia de Instalação de Condomínio” que ocorre junto aos clientes, e não após a conclusão física da obra, anterior a Assembleia.

Considerando os doze meses foram entregues 43 projetos/fases e 10.697 unidades, representando R\$3,2 bilhões em VGV.

## Estoque (Imóveis para Venda)

No quarto trimestre deste ano, o estoque consolidado a valor de mercado teve um aumento de 3,5%, na comparação com o trimestre anterior, totalizando R\$2,9 bilhões. Dentro do total de vendas verificado no 4T15, 33,4% estão relacionados às unidades remanescentes com R\$116,0 milhões em Gafisa e R\$45,2 milhões em Tenda.

O valor de mercado do estoque de Gafisa, que representa 69,3% do total, atingiu R\$2,0 bilhões ao final do 4T15, estável em comparação com o trimestre anterior, e 11,6% inferior ao estoque do 4T14, efeito do resultado de vendas do período e da atualização de preços de alguns projetos em estoque, refletindo com maior eficiência a atual realidade do mercado. O estoque da Tenda foi avaliado em R\$ 899,8 milhões ao fim do 4T15, comparado aos R\$ 820,7 milhões do 3T15.

Tabela 4. Estoque a Valor de Mercado 4T15 x 3T15 (R\$)

	3T15	Lançamentos	Distratos	Venda Bruta	Ajustes	4T15	T/T (%)
Segmento Gafisa	2.010.186	380.270	125.280	(370.476)	(116.006)	2.029.254	0,9%
Segmento Tenda	820.745	302.635	39.887	(277.339)	13.885	899.813	9,6%
<b>Total</b>	<b>2.830.931</b>	<b>682.905</b>	<b>165.167</b>	<b>(647.815)</b>	<b>(102.121)</b>	<b>2.929.067</b>	<b>3,5%</b>

<sup>1</sup>Os ajustes do período são reflexo de atualizações relacionadas ao escopo de projeto, data de lançamento e atualização de preços no período.

## SEGMENTO GAFISA

*Foco em empreendimentos residenciais no segmento de Média, Média-Alta e Alta renda, com preço de venda unitário superior a R\$ 250.000.*

### Lançamentos Gafisa

Os lançamentos do quarto trimestre totalizaram R\$380,3 milhões, representados por 5 projetos/fases localizados na cidade de São Paulo. A velocidade de venda desses lançamentos atingiu 23,6%. No ano o Segmento Gafisa alcançou R\$996,3 milhões em lançamentos, ou 47,8% dos lançamentos consolidados.

### Vendas Contratadas Gafisa

No segmento Gafisa, as vendas contratadas brutas do quarto trimestre totalizaram R\$370,5 milhões, com distratos de R\$125,3 milhões, totalizando R\$245,2 milhões em vendas contratadas líquidas, estáveis ante o 3T15, e expansão de 38,3% em relação ao ano anterior. As vendas contratadas líquidas encerraram os 12M15 com R\$914,8 milhões, resultado 12,8% superior ante 12M14. A VSO dos últimos doze meses do segmento Gafisa alcançou 31,1%, ante 26,1% no mesmo período do ano anterior. No trimestre, a VSO do segmento Gafisa foi de 10,8%, em linha com o trimestre anterior e superior ao 4T14.

Adicionalmente, o segmento Gafisa vem trabalhando junto a sua base de clientes permitindo a possibilidade de permuta de unidades como alternativa ao distrato. No ano, a taxa de adesão à conversão representou aproximadamente 35,3% do VGV total distratado, e com isso R\$126,6 milhões foram revertidos em novas vendas nos 12M15. Essa atuação somente vem sendo possível em função da flexibilidade que a carteira de projetos da Gafisa propicia ao cliente.

A Companhia continua a concentrar seus esforços na venda das unidades remanescentes. Como resultado, 28,0% das vendas líquidas do trimestre são referentes a projetos lançados até o final do ano de 2013, permitindo assim uma evolução no perfil do estoque do segmento Gafisa. Considerando os 12M15, aproximadamente 43,7% das vendas líquidas são referentes a projetos lançados até o final de 2013.

Das 972 unidades do segmento Gafisa que foram distratadas e retornaram ao estoque ao longo do ano, 68,9% ou 670 unidades foram revendidas no mesmo período.

### Projetos Entregues Gafisa

No 4T15 foram entregues 8 projetos/fases e 1.641 unidades, representando R\$1,0 bilhão em VGV. No ano foram entregues 22 projetos/fases, representando 4.986 unidades e R\$2,4 bilhões em VGV.

## SEGMENTO TENDA

*Foco em empreendimentos residenciais no segmento econômico, enquadrados dentro da Faixa II do Programa Minha Casa, Minha Vida.*

### Lançamentos Tenda

Nesse 4T15 os lançamentos totalizaram R\$302,6 milhões e incluíram 9 projetos/fases, nos estados de São Paulo, Rio de Janeiro, Rio Grande do Sul e Bahia. A marca foi responsável por 44,3% dos lançamentos consolidados do trimestre. No ano, os lançamentos do segmento Tenda alcançaram R\$1,1 bilhão, representando 52,2% dos lançamentos consolidados do período.

### Vendas Contratadas Tenda

Durante o 4T15, as vendas brutas alcançaram R\$277,3 milhões e os distratos R\$39,9 milhões, totalizando vendas contratadas líquidas de R\$237,5 milhões, resultado 3,2% inferior ao trimestre anterior, porém uma evolução de 87,6% na comparação anual. Vale ressaltar que a performance de vendas do segmento Tenda no trimestre acabaram sendo impactadas pelo movimento de greve verificado no sistema bancário ao final de 2015. No ano, o volume total distratado foi de R\$192,0 milhões e as vendas contratadas líquidas totalizam R\$1,0 bilhão, sendo 156,6% superiores aos R\$396,0 milhões de vendas líquidas do ano anterior.

No último trimestre do ano as vendas de lançamentos do 4T15 representaram 27,1% do total vendido pelo segmento Tenda. A velocidade de vendas (VSO) do trimestre alcançou 20,9%. No acumulado do ano, os lançamentos foram responsáveis por 50,0% do total de vendas e a VSO do segmento Tenda alcançou 53,0%, bastante superior à velocidade de vendas de 2014.

Tabela 5. VSO Venda Bruta (Ex-Distratos)

VSO	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Novo Modelo	29,8%	32,2%	20,3%	22,0%	32,7%	37,4%	29,6%	27,4%
Legado	30,9%	35,8%	28,3%	17,5%	20,1%	24,3%	19,4%	13,3%
<b>Total</b>	<b>30,5%</b>	<b>34,3%</b>	<b>24,4%</b>	<b>20,2%</b>	<b>28,6%</b>	<b>33,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>24,4%</b>

Tabela 6. VSO Venda Líquida

VSO	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15	3T15	4T15
Novo Modelo	18,8%	25,3%	11,8%	18,8%	30,9%	35,2%	27,1%	24,9%
Legado	-1,6%	17,7%	-2,0%	5,0%	7,0%	12,0%	11,4%	5,2%
<b>Total</b>	<b>6,4%</b>	<b>20,8%</b>	<b>4,8%</b>	<b>13,3%</b>	<b>23,3%</b>	<b>28,2%</b>	<b>23,0%</b>	<b>20,9%</b>

Mantendo a política de cancelamento de vendas a clientes não elegíveis, para posterior revenda a novos compradores qualificados, o volume distratado no 4T15 apresentou uma redução de 5,1% em relação ao trimestre anterior, e de 39,8% ante o 4T14, encerrando o período com R\$39,9 milhões.

Com base em sua política de repasse imediatamente após a venda e a redução da carteira de projetos antigos, o segmento Tenda segue suportando um menor volume de distratos. Aproximadamente 45%

dos distratos do período são relacionados aos projetos antigos da Tenda, mesmo representando apenas 11,4% das vendas brutas do trimestre e 18,9% no ano.

Das 1.293 unidades de Tenda que foram distratadas nos 12M15 e retornaram ao estoque, 62,5% já foram revendidas para clientes qualificados ao longo do mesmo período. Nos 12M15 quando considerados apenas distratos de unidades relacionadas ao Novo Modelo, 85,1% já foram revendidas ainda no ano de 2015.

**Tabela 7. VGV Distratado Segmento Tenda (R\$ mil e % sobre venda bruta)**

	1T14	% VB	2T14	% VB	3T14	% VB	4T14	% VB
Novo Modelo	34.715	14,2%	24.977	8,3%	31.640	17,4%	18.003	9,3%
Legado	158.450	64,7%	92.637	30,9%	114.697	62,9%	48.281	25,0%
<b>Total</b>	<b>193.164</b>	<b>78,9%</b>	<b>117.614</b>	<b>39,3%</b>	<b>146.337</b>	<b>80,3%</b>	<b>66.285</b>	<b>34,4%</b>

	1T15	% VB	2T15	% VB	3T15	% VB	4T15	% VB
Novo Modelo	12.594	4,2%	15.648	4,5%	19.576	6,8%	22.201	8,0%
Legado	43.737	14,6%	38.115	11,1%	22.447	7,8%	17.686	6,4%
<b>Total</b>	<b>56.332</b>	<b>18,8%</b>	<b>53.763</b>	<b>15,6%</b>	<b>42.023</b>	<b>14,6%</b>	<b>39.887</b>	<b>14,4%</b>

## Projetos Entregues Segmento Tenda

Foram entregues 5 projetos/fases e 1.480 unidades nesse trimestre, representando R\$211,4 milhões em VGV. No ano foram entregues 21 projetos/fases e 5.711 unidades, totalizando R\$802,5 milhões em VGV, com o Novo Modelo contribuindo com 3.863 unidades e R\$555,5 milhões em VGV.

### Contatos de RI

Danilo Cabrera  
Mariana Suarez  
Telefone: +55 11 3025-9242 / 9978  
Email: ri@gafisa.com.br  
IR Website:  
[www.gafisa.com.br/ri](http://www.gafisa.com.br/ri)

### Assessoria de Imprensa

Máquina da Notícia - Comunicação Integrada  
Giovanna Bambicini  
Telefone: +55 11 3147-7414  
Fax: +55 11 3147-7900  
E-mail: gafisa@grupomaquina.com

### Sobre a Gafisa

A Gafisa é uma das principais empresas atuando na incorporação residencial diversificada no Brasil e atendendo a todos os segmentos demográficos do mercado brasileiro. Fundada há mais de 60 anos, a companhia já concluiu e comercializou cerca de 1.100 empreendimentos e construiu mais de 12 milhões de metros quadrados de residências sob a marca Gafisa - mais do que qualquer outra incorporadora residencial no Brasil. Reconhecida como uma das construtoras residenciais administradas com maior profissionalismo, a Gafisa é também uma das marcas mais respeitadas por sua qualidade e consistência, e de maior prestígio entre compradores, corretores, financiadores, proprietários de terrenos, competidores e investidores. A empresa também detém a marca Tenda, voltada ao segmento de habitações destinadas à baixa renda, e uma participação de 30% em Alphaville, uma das mais importantes loteadoras de terrenos do País. As ações da Gafisa S.A. são negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa (BMF&BOVESPA:GFSA3) e na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE:GFA).

*Este release contém considerações futuras sobre as perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e perspectivas de crescimento da Gafisa. Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração da Gafisa em relação ao futuro do negócio e seu contínuo acesso a capital para financiar o plano de negócios da Companhia. Tais considerações futuras dependem substancialmente de mudanças nas condições de mercado, de regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira entre outros fatores sujeitos a mudanças sem aviso prévio.*