



Gafisa
GRANDES IDEIAS PARA VIVER BEM

RELATÓRIO DE
RESULTADOS
1 T 16

TELECONFERÊNCIA 06.05.2016

AVISO

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.



SEGMENTO GAFISA

- O **segmento Gafisa** lançou um empreendimento nesse primeiro trimestre, com VGV de R\$80,1 milhões.
- As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$66,8 milhões no 1T16, uma redução de 63% em relação ao ano anterior, e de 73% em relação ao 4T15.
- O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$36,0 milhões, com a margem bruta ajustada de 21,0% ante 36,1% no 4T15 e 36,9% no ano anterior.
- O **EBITDA ajustado** foi negativo em R\$18,1 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando -10,6%, comparada com 14,1% do trimestre anterior e 17,1% do 1T15.
- As **despesas com vendas, gerais e administrativas** permaneceram estáveis em relação ao ano anterior, totalizando R\$43,7 milhões no trimestre.
- Gafisa apresentou um **resultado líquido** negativo de R\$58,0 milhões no 1T16, ante o resultado positivo de R\$20,2 milhões do ano anterior. Desconsiderando o resultado da equivalência de Alphaville, que atingiu R\$10,9 milhões, o resultado líquido do 1T16 do segmento Gafisa foi negativo em R\$68,9 milhões.

SEGMENTO GAFISA

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

(R\$ mil e % Gafisa)

	1T16	4T15	T/T (%)	1T15	A/A (%)
Lançamentos	80.104	380.270	-79%	75.227	6%
Vendas contratadas	66.842	245.196	-73%	179.807	-63%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	8.187	129.227	-94%	14.436	-43%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	3,3%	10,8%	-750 bps	8,0%	-470 bps
Projetos entregues, unidades	191	1.641	-88%	1.847	-90%
Receita Líquida	170.982	352.424	-51%	340.058	-50%
Lucro Bruto Ajustado ¹	35.979	127.392	-72%	125.502	-71%
Margem Bruta Ajustada ¹	21,0%	36,1%	-1.510 bps	36,9%	-1.590 bps
EBITDA Ajustado ²	(18.140)	49.858	-136%	58.289	-131%
Margem EBITDA Ajustada ²	-10,6%	14,1%	-2.470 bps	17,1%	-2.770 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	(58.021)	13.818	-520%	20.205	-387%

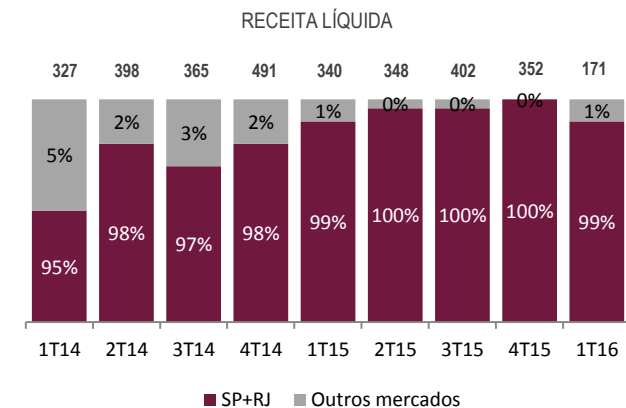
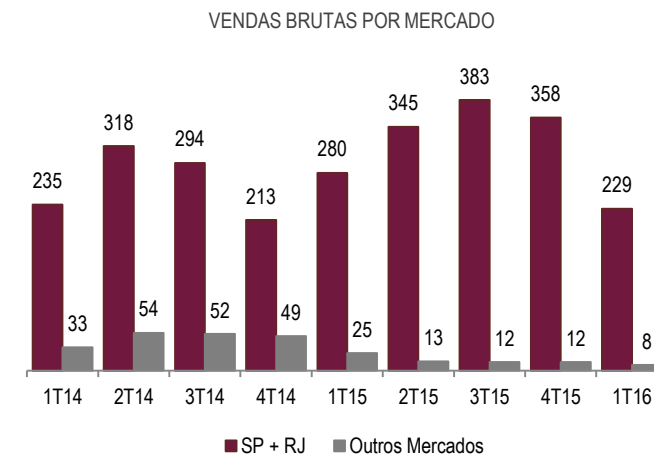
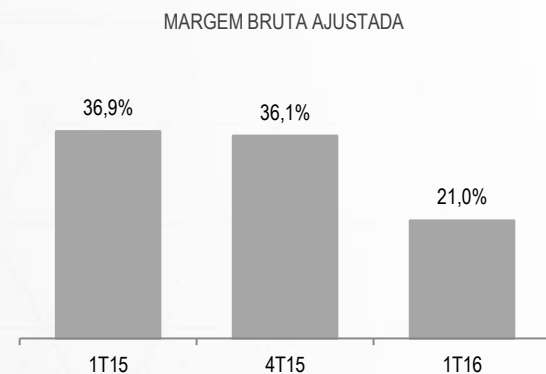
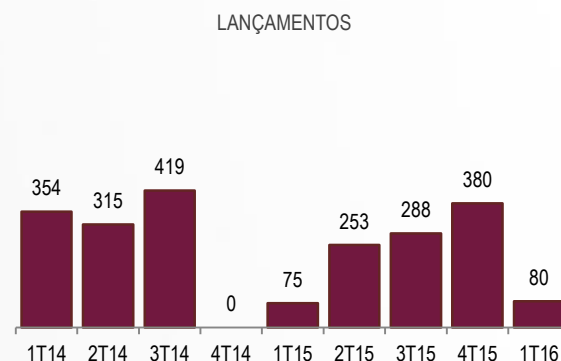
1) Ajustados por juros capitalizados

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

SEGMENTO GAFISA

Volume de Vendas, Nível de Receita e Rentabilidade Impactados pelo Atual Momento de Mercado

- **Vendas líquidas** impactadas pelo maior volume de distratos, reflexo de um cenário de incertezas no ambiente político-econômico
- O menor volume de vendas impactou negativamente o nível de **receitamento**, apresentando consequente efeito na rentabilidade do período.
- **Manutenção do nível de despesas** gerais e administrativas em linha com o ano anterior



SEGMENTO TENDA

- O **segmento Tenda** lançou 9 empreendimentos nesse primeiro trimestre, totalizando R\$228,5 milhões.
- As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$266,5 milhões no 1T16, um aumento de 9% em relação ao ano anterior, e de 12% em relação ao 4T15.
- O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$74,3 milhões, com a margem bruta ajustada de 31,7% ante 29,9% no 4T15 e 30,0% no ano anterior.
- O **EBITDA ajustado** foi de R\$22,8 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA de 9,7%, comparada com a margem de 0,7% do trimestre anterior e de 11,8% do 1T15.
- As **despesas com vendas, gerais e administrativas** aumentaram em 34% em relação ao ano anterior e reduziram em 5% na comparação trimestral, totalizando R\$37,3 milhões.
- O **resultado líquido** foi positivo em R\$4,8 milhões nesse 1T16, superior ao prejuízo líquido de R\$13,0 milhões do 4T15, mas inferior ao lucro líquido de R\$11,4 milhões do 1T15.

SEGMENTO TENDA

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

(R\$ mil e % Tenda)

	1T16	4T15	T/T (%)	1T15	A/A (%)
Lançamentos	228.544	302.635	-24%	238.354	-4%
Vendas contratadas	266.497	237.452	12%	243.537	9%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	21.930	192.275	-88%	45.280	-52%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	23,9%	20,9%	300 bps	23,3%	60 bps
Projetos entregues, unidades	464	1.480	-69%	1.687	-72%
Receita Líquida	234.552	206.822	13%	179.443	31%
Lucro Bruto Ajustado ¹	74.260	61.927	20%	53.800	38%
Margem Bruta Ajustada ¹	31,7%	29,9%	180 bps	30,0%	170 bps
EBITDA Ajustado ²	22.755	1.464	1.454%	21.114	8%
Margem EBITDA Ajustada ²	9,7%	0,7%	900 bps	11,8%	-210 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	4.794	(12.991)	-	11.446	-58%

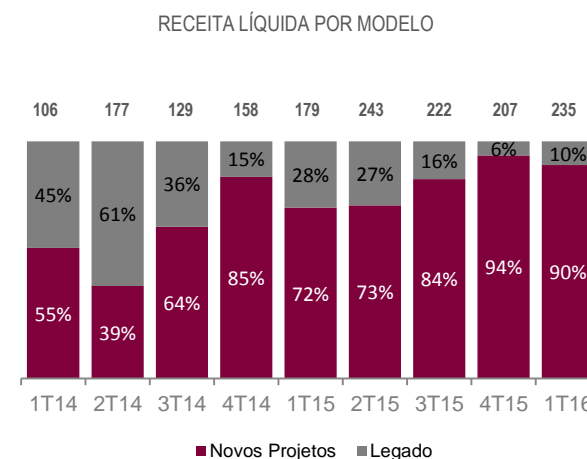
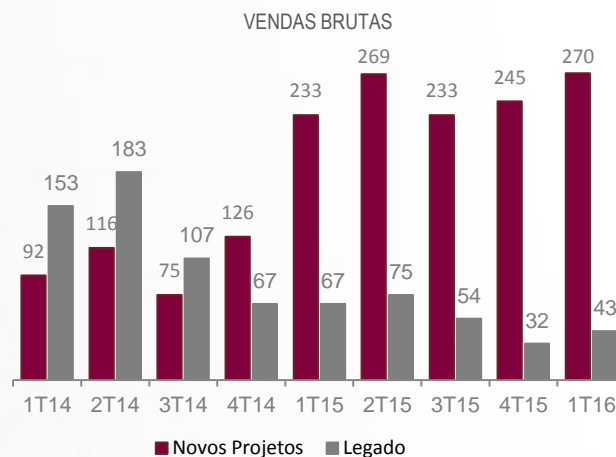
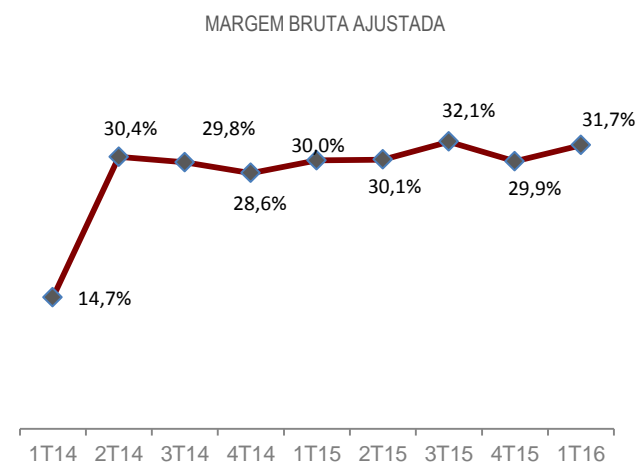
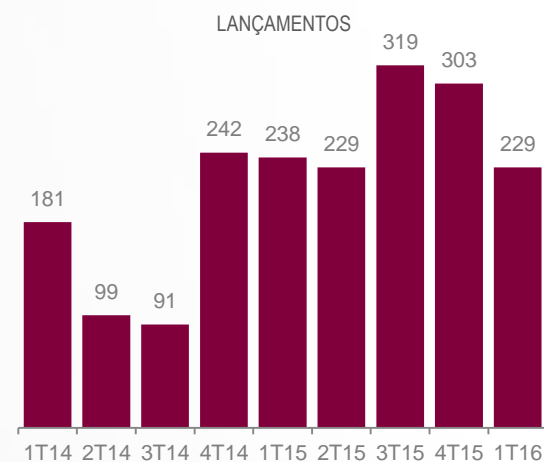
1) Ajustados por juros capitalizados

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

SEGMENTO TENDA

Manutenção da Rentabilidade Operacional e Financeira Suportadas pelo Desempenho do Novo Modelo

- **Margem bruta ajustada** em patamar saudável e em linha com trimestres anteriores
- Retomada da **rentabilidade** financeira do segmento, após os efeitos não-recorrentes verificados no trimestre anterior.
- Expansão anual do **EBITDA ajustado** como reflexo da maior escala e consolidação operacional do Novo Modelo



RESULTADOS CONSOLIDADOS

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

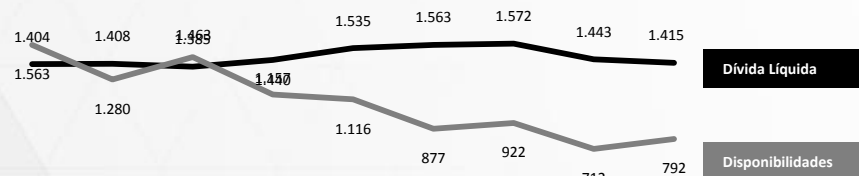
(R\$ mil e % Gafisa)

	4T15	3T15	T/T (%)	4T14	A/A (%)
Lançamentos	308.648	682.905	-55%	313.581	-2%
Vendas contratadas	333.339	482.648	-31%	423.344	-21%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	30.116	321.502	-91%	59.716	-50%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	10,6%	14,1%	-350 bps	12,8%	-220 bps
Projetos entregues, unidades	655	3.121	-79%	3.534	-81%
Receita Líquida	405.534	559.246	-27%	519.501	-22%
Lucro Bruto Ajustado ¹	110.239	189.319	-42%	179.302	-39%
Margem Bruta Ajustada ¹	27,2%	33,9%	-670 bps	34,5%	-730 bps
EBITDA Ajustado ²	15.495	78.026	-80%	96.366	-84%
Margem EBITDA Ajustada ²	3,8%	14,0%	-1.020 bps	18,5%	-1.470 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	(53.227)	827	-	31.651	-268%

1) Ajustados por juros capitalizados

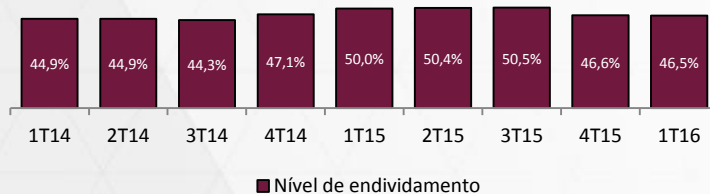
2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

ALAVANCAGEM 1T16



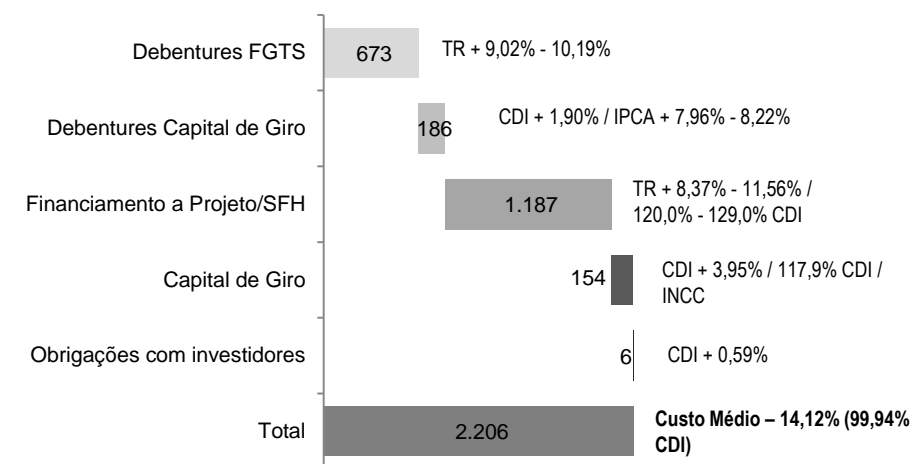
**ENDIVIDAMENTO
E ALAVANCAGEM**

RELAÇÃO DÍVIDA LÍQUIDA
PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 46,5%

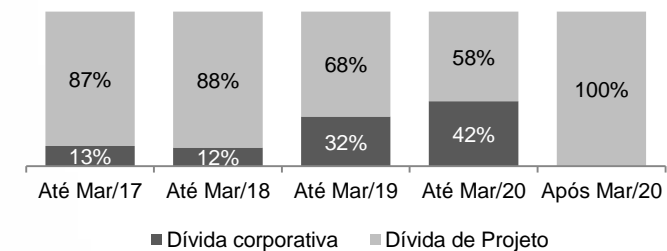


- No 1T16 foram amortizados R\$175,9 milhões em dívida bruta; com captações/liberações de R\$139,8 milhões
- O efeito líquido foi uma amortização de R\$36,1 milhões
- Um dos menores níveis de alavancagem do setor, e em linha com as diretrizes da Companhia (55-65%)

COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA (R\$ MM)



CRONOGRAMA DE VENCIMENTO DA DÍVIDA



EVENTOS RECENTES

DESTINAÇÃO DOS RESULTADOS DO EXERCÍCIO DE 2015

Nos termos do artigo 47, parágrafo 2º (b) do Estatuto Social, do saldo do lucro líquido do exercício, obtido após as deduções previstas no estatuto social e ajustado na forma do artigo 202, da Lei das Sociedades por Ações, destinar-se-á 25% para pagamento do dividendo obrigatório a todos os acionistas da Companhia.

Por conta do resultado de R\$74,4 milhões apurado no exercício social encerrado em 31.12.2015 a administração da Companhia vai propor, em sua Assembleia Geral Ordinária, a distribuição de aproximadamente R\$17,7 milhões, cerca de R\$0,048 por ação. Essa distribuição de valor permite aos nossos acionistas aferir um yield de dividendos da ordem de 2,0%, com base no preço de fechamento de 2015.

UPDATE PROGRAMAS DE RECOMPRA

Reafirmando seu compromisso de geração de valor ao acionista, no último dia 3 de março de 2016, a Companhia aprovou a criação de um quarto programa de recompra de ações até o limite de 8,2 milhões de ações ordinárias, que, quando somadas às 10,6 milhões de ações atualmente mantidas em tesouraria correspondem a 5% do total de ações ordinárias emitidas pela Companhia. O objetivo do Programa é a aplicação de forma eficiente dos recursos disponíveis da Companhia, com expectativa de rentabilidade a médio e longo prazo, sendo que uma parcela das ações a serem adquiridas poderão ser destinadas ao exercício das opções e/ou ações a serem outorgadas no âmbito do Plano de Opção de Compra de Ações, conforme aprovado em Assembleia Geral Extraordinária da Companhia.

A Companhia reafirma ainda seu compromisso com a disciplina de capital, permitindo a execução de tal programa desde que a relação Dívida Líquida / Patrimônio Líquido consolidado da Companhia não ultrapasse 60%, cabendo à Diretoria determinar as oportunidades em que serão realizadas as futuras operações, bem como a quantidade de ações a serem efetivamente negociadas.

OBRIGADO

www.gafisa.com.br/ri
ri@gafisa.com.br

