

## PRÉVIA DOS RESULTADOS OPERACIONAIS 1T16

No 1T16, lançamentos consolidados atingiram R\$308,6 milhões, com vendas brutas de R\$549,8 milhões.

As vendas líquidas abriram o ano em R\$333,3 milhões.

**PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA** - São Paulo, 18 de abril de 2016 – 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 primeiro trimestre de 2016, encerrado em 31 de março de 2016. Ressaltamos que estes resultados operacionais são preliminares, ainda sujeitos à revisão da auditoria.

### Lançamentos Consolidados

Os lançamentos do primeiro trimestre de 2016 totalizaram R\$308,6 milhões, uma redução de 1,6% em comparação ao 1T15, e de 54,8% em relação ao último trimestre.

No trimestre, foram lançados 10 projetos/fases nos estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Minas Gerais, Bahia e Pernambuco. O segmento Gafisa foi responsável por 26% dos lançamentos do trimestre e a Tenda pelos 74% restantes.

### Lançamentos Consolidados 1T16 (R\$ MM)

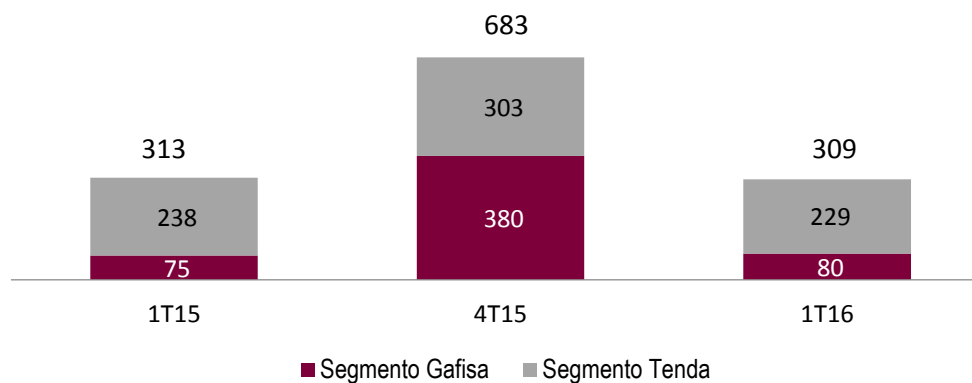


Tabela 1. Lançamentos do Grupo Gafisa (R\$ mil)

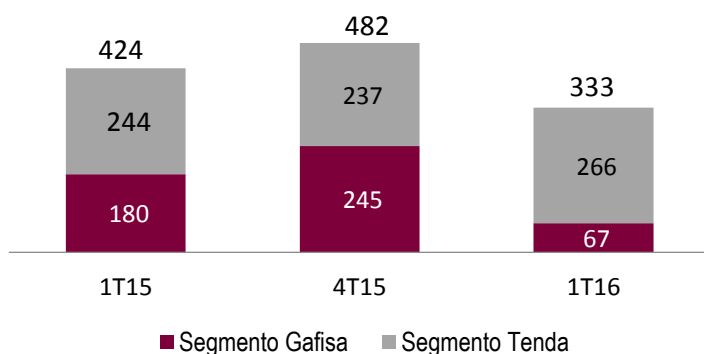
Lançamentos	1T16	4T15	T/T (%)	1T15	A/A (%)
Segmento Gafisa	80.104	380.270	-79%	75.227	6%
Segmento Tenda	228.544	302.635	-24%	238.354	-4%
<b>Total</b>	<b>308.648</b>	<b>682.905</b>	<b>-55%</b>	<b>313.581</b>	<b>-2%</b>

### Vendas Contratadas Consolidadas

No primeiro trimestre deste ano, as vendas contratadas líquidas totalizaram R\$333,3 milhões, uma redução de 21,3% na comparação anual e redução de 30,9% ante o 4T15. Nesse trimestre, as vendas de lançamentos do ano representaram 9,0% do total, enquanto vendas de produtos remanescentes foram responsáveis pelos 91,0% restantes.

No 1T16, o segmento Gafisa foi responsável por 20,0% das vendas contratadas líquidas enquanto o segmento Tenda pelos 80,0% restantes.

### Vendas Contratadas 1T16 (R\$ MM)



### Breakdown Vendas Líquidas 1T16 (%)

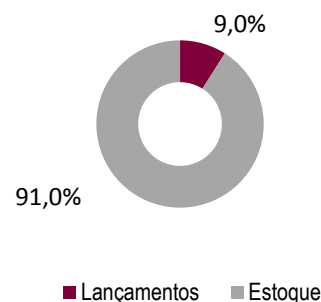


Tabela 2. Vendas Contratadas do Grupo Gafisa (R\$ mil)

Vendas Contratadas	1T16	4T15	T/T (%)	1T15	A/A (%)
Segmento Gafisa	66.842	245.196	-73%	179.807	-63%
Segmento Tenda	266.497	237.452	12%	243.537	9%
<b>Total</b>	<b>333.339</b>	<b>482.648</b>	<b>-31%</b>	<b>423.344</b>	<b>-21%</b>

### Vendas Sobre Oferta (VSO) Consolidada

As vendas consolidadas sobre oferta (VSO) alcançaram 10,6% no 1T16, inferior aos 12,8% na comparação anual e a VSO de 14,1% do 4T15. A velocidade de vendas dos lançamentos realizados no 1T16 atingiu 9,8%. Nos últimos doze meses, a VSO acumulada alcançou 39,5%.

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

VSO	1T16	4T15	T/T (%)	1T15	A/A (%)
Segmento Gafisa	3,3%	10,8%	-750 bps	8,0%	-470 bps
Segmento Tenda	23,9%	20,9%	300 bps	23,3%	60 bps
<b>Total</b>	<b>10,6%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-350 bps</b>	<b>12,8%</b>	<b>-220 bps</b>

### Projetos Entregues

A Companhia entregou durante o primeiro trimestre deste ano 5 projetos/fases, abrangendo 655 unidades, totalizando R\$166,5 milhões 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 à Assembleia.

### Estoque (Imóveis para Venda)

No primeiro trimestre deste ano, o estoque consolidado a valor de mercado teve uma redução de 3,6%, na comparação com o trimestre anterior, totalizando R\$2,8 bilhões. No trimestre, 91,0% das vendas contratadas líquidas foram relativas às unidades remanescentes, sendo R\$58,7 milhões em Gafisa e R\$244,6 milhões em Tenda.

O valor de mercado do estoque de Gafisa, que representa 70,0% do total, encerrou o trimestre em R\$2,0 bilhões, uma redução de 2,7% em relação ao 4T15, e de 4,6% na comparação anual. O estoque da Tenda foi avaliado em R\$849,1 milhões ao fim do 1T16, comparado aos R\$899,8 milhões do 4T15, uma redução de 5,6%.

Tabela 4. Estoque a Valor de Mercado 1T16 x 4T15 (R\$)

	4T15	Lançamentos	Distratos	Vendas Brutas	Ajustes	1T16	T/T(%)
Segmento Gafisa	2.029.254	80.104	170.274	(237.117)	(67.590)	1.974.926	-2,7%
Segmento Tenda	899.813	228.544	46.226	(312.724)	(12.777)	849.083	-5,6%
<b>Total</b>	<b>2.929.067</b>	<b>308.648</b>	<b>216.500</b>	<b>(549.841)</b>	<b>(80.367)</b>	<b>2.824.009</b>	<b>-3,6%</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 médio de venda acima de R\$ 250.000,00.

### Lançamentos Gafisa

Os lançamentos do primeiro trimestre totalizaram R\$80,1 milhões, representados por 1 projeto localizado na cidade de São Paulo, com sua respectiva abertura de vendas iniciada na última semana de março. A velocidade de vendas desse lançamento atingiu 10,2%.

### Vendas Contratadas Gafisa

No segmento Gafisa, as vendas contratadas brutas do primeiro trimestre totalizaram R\$237,1 milhões, com os distratos alcançando R\$170,3 milhões, totalizando assim R\$66,8 milhões em vendas contratadas líquidas, redução de 72,7% na comparação com o trimestre anterior, e de 62,8% ante o 1T15. A VSO dos últimos doze meses do segmento Gafisa alcançou 28,9%, ante 28,0% no mesmo período do ano anterior. No trimestre, a VSO do segmento Gafisa foi de 3,3%, comparada a 10,8% no trimestre anterior e 8,0% no 1T15.

Vale notar que o 1T16, além de sua característica sazonal, teve sua performance operacional bastante impactada, especialmente nos meses de janeiro e fevereiro, pela contínua deterioração do ambiente macroeconômico e pelo conturbado ambiente político. Por sua vez, o desempenho verificado em março alcançou R\$101,1 milhões em vendas contratadas líquidas, patamar mais aderente ao resultado do ano anterior, sinalizando uma melhora em relação aos dois primeiros meses do ano.

Outro ponto importante nesse 1T16 foi o volume de cancelamentos acima da média dos últimos 12 meses, especialmente por conta do forte volume de projetos entregues no último trimestre do ano anterior, com entrega total de R\$1,0 bilhão em VGV, aproximadamente 43% do VGV total entregue em 2015, refletindo, assim, no maior volume de cancelamentos no período subsequente.

Como verificado em 2015, e uma das principais diretrizes operacionais atuais, a Companhia continua a concentrar seus esforços na venda das unidades remanescentes. Como resultado, 87,8% das vendas líquidas do

trimestre foram referentes ao estoque, sendo que, por conta do volume de distratos relativos aos projetos anteriores a 2015, a venda líquida de estoque de lançamentos de 2015 representou neste trimestre 82,0% das vendas líquidas totais de remanescentes.

Das 257 unidades do segmento Gafisa que foram distratadas e retornaram ao estoque ao longo do trimestre, 45,1% ou 116 unidades foram revendidas no mesmo período.

### Projetos Entregues Gafisa

No 1T16 foram entregues 2 projetos com 191 unidades, representando R\$104,8 milhões 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 1T16 os lançamentos totalizaram R\$228,5 milhões e incluíram 9 projetos/fases, nos estados de São Paulo, Rio Grande do Sul, Minas Gerais, Bahia e Pernambuco. A marca foi responsável por 74% dos lançamentos consolidados do trimestre.

### Vendas Contratadas Tenda

Durante o 1T16, as vendas brutas alcançaram R\$312,7 milhões e os distratos R\$46,2 milhões, totalizando vendas contratadas líquidas de R\$266,5 milhões, resultado 12,2% superior ao trimestre anterior e 9,4% na comparação anual.

No primeiro trimestre do ano as vendas de lançamentos representaram 8,2% do total vendido pelo segmento Tenda. A velocidade de vendas (VSO) do trimestre alcançou 23,9%.

Tabela 5. VSO Venda Bruta (Ex-Distratos)

VSO	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Novo Modelo	32,7%	37,4%	29,6%	27,4%	29,7%
Legado	20,1%	24,3%	19,4%	13,3%	20,7%
<b>Total</b>	<b>28,6%</b>	<b>33,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>24,4%</b>	<b>28,0%</b>

Tabela 6. VSO Venda Líquida

VSO	1T15	2T15	3T15	4T15	1T16
Novo Modelo	30,9%	35,2%	27,1%	24,9%	26,9%
Legado	7,0%	12,0%	11,4%	5,2%	10,7%
<b>Total</b>	<b>23,3%</b>	<b>28,2%</b>	<b>23,0%</b>	<b>20,9%</b>	<b>23,9%</b>

Mantendo a política de cancelamento de vendas a clientes não elegíveis, para posterior revenda a novos compradores qualificados, o volume distratado no 1T16 apresentou uma redução de 17,9% na comparação anual, e um aumento de 15,9% ante o 4T15, em linha com o maior volume de vendas brutas nesse trimestre, encerrando o período com R\$46,2 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. O percentual de distratos sobre vendas brutas atingiu 14,8%, mesmo com a relevante participação de 56% dos projetos antigos do legado no volume deste trimestre. Das 314 unidades de Tenda que foram distratadas no trimestre e retornaram ao estoque, 57,3% já foram revendidas para clientes qualificados ao longo do mesmo período.

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

	1T15	% VB	2T15	% VB	3T15	% VB	4T15	% VB	1T16	%VB
<b>Novo Modelo</b>	12.594	4,2%	15.648	4,5%	19.576	6,8%	22.201	8,0%	20.490	6,6%
<b>Legado</b>	43.737	14,6%	38.115	11,1%	22.447	7,8%	17.686	6,4%	25.736	8,2%
<b>Total</b>	56.332	18,8%	53.763	15,6%	42.023	14,6%	39.887	14,4%	46.226	14,8%

### Projetos Entregues Segmento Tenda

Foram entregues 3 projetos/fases e 464 unidades nesse trimestre, representando R\$61,7 milhões em VGV.



#### Contatos de RI

Daniilo 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](mailto:gafisa@grupomaquina.com)

### Sobre a Gafisa

A Gafisa é uma das principais empresas atuando na incorporação e construção residencial no Brasil. Fundada há mais de 60 anos, a Companhia tem seu foco em crescimento e inovação para levar bem-estar, conforto e segurança a cada vez mais pessoas. Foram 15 milhões de metros quadrados construídos, e cerca de 1.100 empreendimentos entregues 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. O Grupo, além da marca Gafisa focada nos segmentos de média a alta renda, detém ainda a marca Tenda, voltada ao segmento de habitações destinadas à baixa renda, e a participação de 30% em Alphaville, uma das mais importantes empresas de desenvolvimento urbano atuando na venda de lotes residenciais em todo o país. A Gafisa S.A. é uma corporação com ações negociadas no Novo Mercado da BM&FBovespa (BMF&BOVESPA:GFA3), e é a única empresa do setor imobiliário listada na Bolsa de Valores de Nova York (NYSE:GFA) com ADR Nível III, o que garante as melhores práticas de governança corporativa e transparência.

*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.*

