



Gafisa
GRANDES IDEIAS PARA VIVER BEM

TELECONFERÊNCIA DE
RESULTADOS
2T16

TELECONFERÊNCIA 12.08.2016

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 dois empreendimentos nesse segundo trimestre, com VGV de R\$130,4 milhões. Nos 6M16 foram lançados 3 empreendimentos, totalizando R\$210,5 milhões.
- As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$129,5 milhões no 2T16, aumento de 94% em relação ao trimestre anterior, e redução de 47% em relação ao 2T15. As vendas contratadas no 1S16 totalizaram R\$196,4 milhões.
- O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$65,3 milhões, com a margem bruta ajustada de 30,7% ante 21,0% no 1T16 e 36,5% no ano anterior. Nos 6M16, o lucro bruto ajustado alcançou R\$101,3 milhões, com margem bruta de 26,4%.
- O **EBITDA ajustado** foi de R\$12,5 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 5,9%, comparada com -10,6% do trimestre anterior e 15,0% do 2T15. No ano, o EBITDA ajustado foi negativo em R\$5,6 milhões e margem de -1,5%.
- As **despesas com vendas, gerais e administrativas** apresentaram um decréscimo de 21,2% em relação ao ano anterior, totalizando R\$39,8 milhões no trimestre e R\$83,5 milhões no semestre.
- Gafisa apresentou um **resultado líquido** negativo de R\$47,1 milhões no 2T16, ante o resultado positivo de R\$8,5 milhões do ano anterior. Desconsiderando o resultado negativo da equivalência de Alphaville, que atingiu R\$12,0 milhões, o resultado líquido do 2T16 do segmento Gafisa foi negativo em R\$35,1 milhões. No acumulado do ano, o prejuízo líquido totalizou R\$105,1 milhões e R\$104,0 milhões excluindo-se a equivalência de Alphaville.

SEGMENTO GAFISA

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

(R\$ mil e % Gafisa)

	2T16	1T16	T/T (%)	2T15	A/A (%)	6M16	6M15	A/A (%)
Lançamentos	130.360	80.104	63%	252.585	-48%	210.464	327.812	-36%
Vendas contratadas	129.519	66.842	94%	242.185	-47%	196.361	421.992	-53%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	35.867	8.187	338%	66.973	-46%	44.053	81.409	-46%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	6,3%	3,3%	300 bps	10,5%	-420 bps	9,3%	16,9%	-760 bps
Projetos entregues, unidades	1.241	191	550%	1.498	-17%	1.432	3.345	-57%
Receita Líquida	212.628	170.982	24%	348.392	-39%	383.610	688.450	-44%
Lucro Bruto Ajustado ¹	65.324	35.979	82%	127.101	-49%	101.304	252.603	-60%
Margem Bruta Ajustada ¹	30,7%	21,0%	970 bps	36,5%	-580 bps	26,4%	36,7%	-1.030 bps
EBITDA Ajustado ²	12.490	(18.140)	-	52.400	-80%	(5.649)	110.689	-
Margem EBITDA Ajustada ²	5,9%	-10,6%	1.650 bps	15,0%	-910bps	-1,5%	16,1%	-1.760 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	(47.061)	(58.021)	-19%	8.452	-	(105.082)	28.657	-

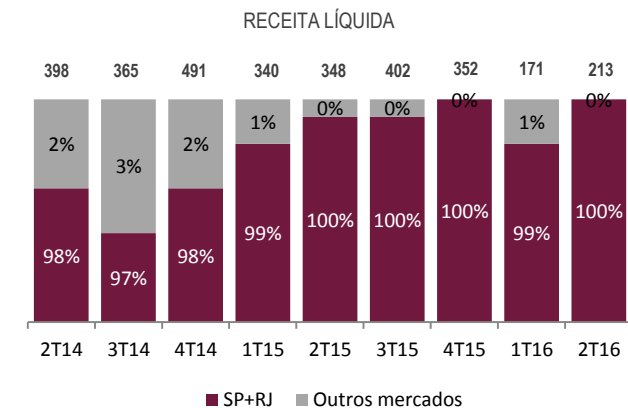
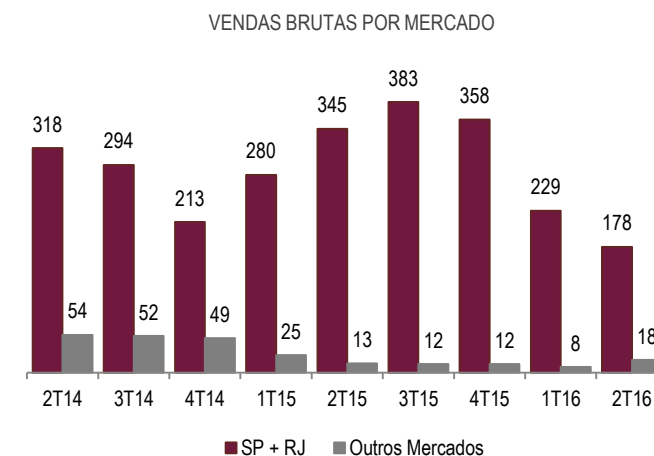
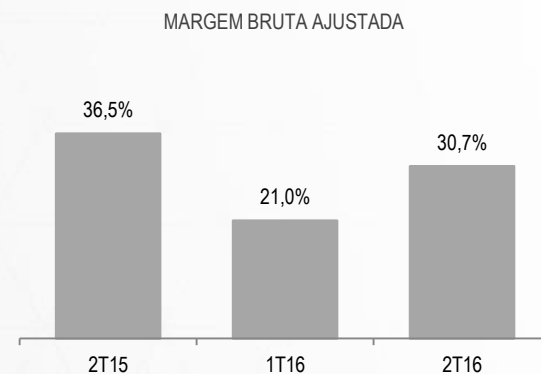
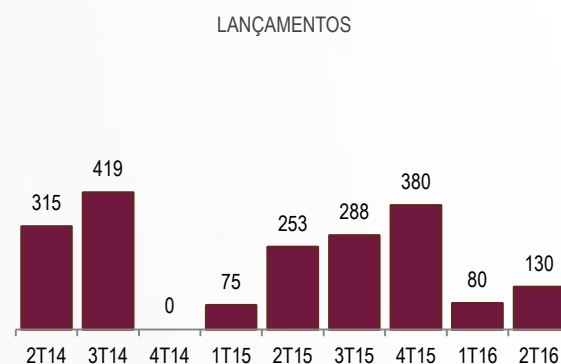
1) Ajustados por juros capitalizados

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 Momento de Mercado

- **Vendas líquidas** ainda impactadas pelo cenário de incertezas e recessão no ambiente político-econômico
- **Margem bruta** impactada pelo volume de distratos e dinâmica atual de preços
- **Redução do nível de despesas** com vendas, gerais e administrativas em 21,2% ante o ano anterior



SEGMENTO TENDA

- O **segmento Tenda** lançou 12 empreendimentos nesse segundo trimestre, totalizando R\$414,7 milhões. Nos 6M16, os lançamentos alcançaram R\$643,2 milhões.
- As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$325,0 milhões no 2T16, um aumento de 12% em relação ao ano anterior, e de 22% em relação ao 1T16. No acumulado do ano, as vendas contratadas somaram R\$591,5 milhões.
- O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$73,0 milhões, com a margem bruta ajustada de 28,0% ante 30,1% no 2T15 e 31,7% no trimestre anterior. Nos 6M16 o lucro bruto ajustado totalizou R\$147,2 milhões com uma margem de 29,7%
- O **EBITDA ajustado** foi de R\$21,9 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA de 8,4%, comparada com a margem de 9,7% do trimestre anterior e de 6,3% do 2T15. No ano, o EBITDA ajustado foi de R\$44,6 milhões, com margem de 9,0%.
- As **despesas com vendas, gerais e administrativas** aumentaram em 8% em relação ao ano anterior e 14% na comparação trimestral, totalizando R\$42,4 milhões. No 1S16, essas despesas tiveram um aumento de 19% na comparação anual, somando R\$79,7 milhões.
- O **resultado líquido** foi positivo em R\$8,6 milhões nesse 2T16, superior ao resultado líquido de R\$4,8 milhões do 1T16, mas inferior aos R\$20,0 milhões do 2T15. No acumulado do ano, o resultado líquido totalizou R\$13,4 milhões.

SEGMENTO TENDA

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

(R\$ mil e % Tenda)

	2T16	1T16	T/T (%)	2T15	A/A (%)	6M16	6M15	A/A (%)
Lançamentos	414.678	228.544	81%	229.366	81%	643.221	467.720	38%
Vendas contratadas	324.992	266.497	22%	289.946	12%	591.489	533.483	11%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	129.406	21.930	490%	41.028	215%	151.336	86.308	75%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	26,4%	23,9%	250 bps	28,2%	-180 bps	39,5%	41,9%	-240 bps
Projetos entregues, unidades	1.895	464	308%	1.240	53%	2.359	2.927	-19%
Receita Líquida	260.743	234.552	11%	243.137	7%	495.295	422.580	17%
Lucro Bruto Ajustado ¹	72.951	74.260	-2%	73.285	0%	147.211	127.085	16%
Margem Bruta Ajustada ¹	28,0%	31,7%	-370 bps	30,1%	-210 bps	29,7%	30,1%	-40 bps
EBITDA Ajustado ²	21.859	22.755	-4%	15.221	44%	44.614	36.335	23%
Margem EBITDA Ajustada ²	8,4%	9,7%	-130 bps	6,3%	210 bps	9,0%	8,6%	40 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	8.622	4.794	80%	20.035	-57%	13.416	31.481	-57%

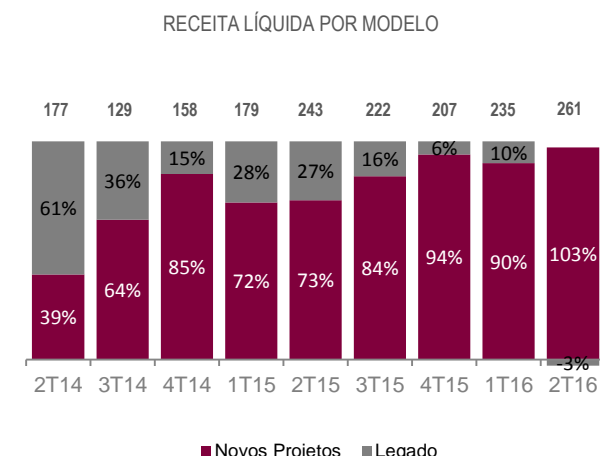
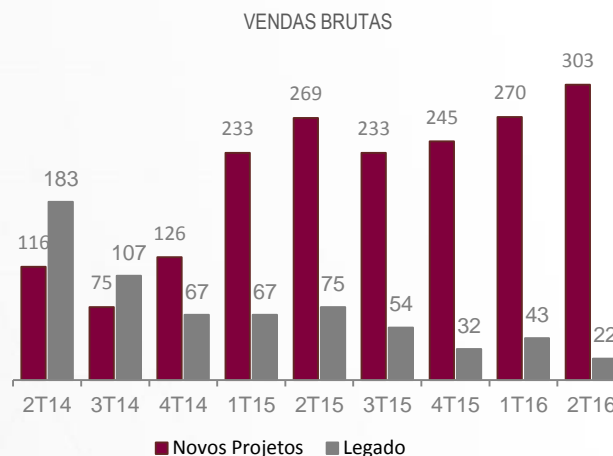
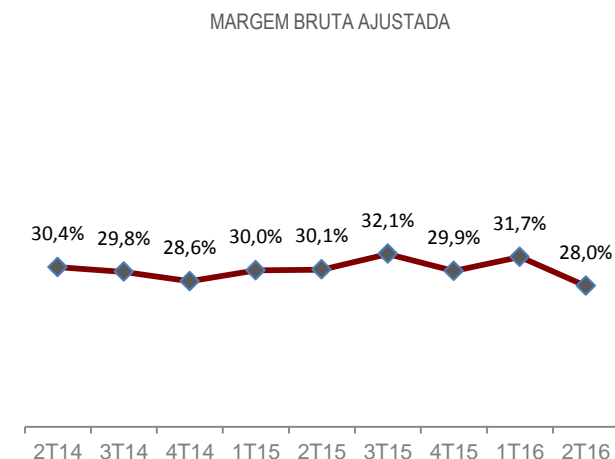
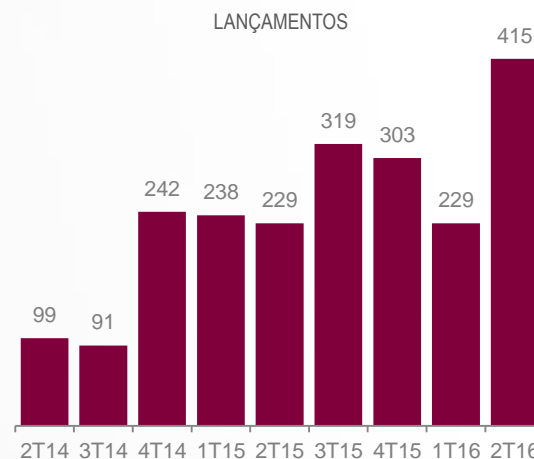
1) Ajustados por juros capitalizados

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

- **Expansão no nível de receita**, impulsionado pelo maior volume de vendas líquidas no período.
- Alinhamento entre a estrutura de **despesas com vendas, gerais e administrativas** e o atual volume de negócios da companhia.
- Expansão anual do **EBITDA ajustado** como reflexo da maior escala e consolidação operacional do Novo Modelo.



RESULTADOS CONSOLIDADOS

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

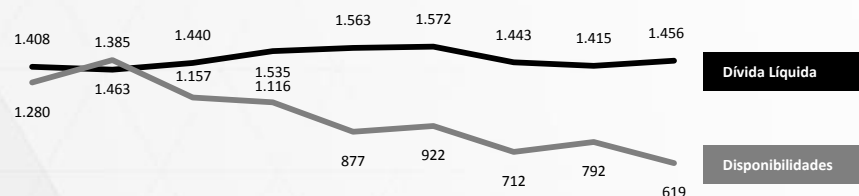
(R\$ mil e % Gafisa)

	2T16	1T16	T/T (%)	2T15	A/A (%)	6M16	6M15	A/A (%)
Lançamentos	545.038	308.648	77%	481.951	13%	853.685	795.532	7%
Vendas contratadas	454.511	333.339	36%	532.131	-15%	787.850	955.475	-18%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	165.273	30.116	449%	108.001	53%	195.389	167.717	16%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	13,9%	10,6%	330 bps	15,9%	-200 bps	21,8%	25,4%	-360 bps
Projetos entregues, unidades	687.726	655	313%	954.460	-28%	854.226	1.740.208	-51%
Receita Líquida	473.371	405.534	17%	591.529	-20%	878.905	1.111.030	-21%
Lucro Bruto Ajustado ¹	138.275	110.239	25%	200.386	-31%	248.515	379.688	-35%
Margem Bruta Ajustada ¹	29,2%	27,2%	200 bps	33,9%	-470 bps	28,3%	34,2%	-590 bps
EBITDA Ajustado ²	22.397	15.495	45%	72.831	-69%	37.893	169.196	-78%
Margem EBITDA Ajustada ²	4,7%	3,8%	90 bps	12,3%	-760 bps	4,3%	15,2%	-1.090 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	(38.439)	(53.227)	-28%	28.487	-235%	(91.666)	60.137	-252%

1) Ajustados por juros capitalizados

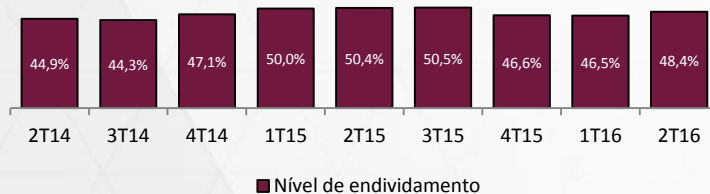
2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

ALAVANCAGEM 2T16



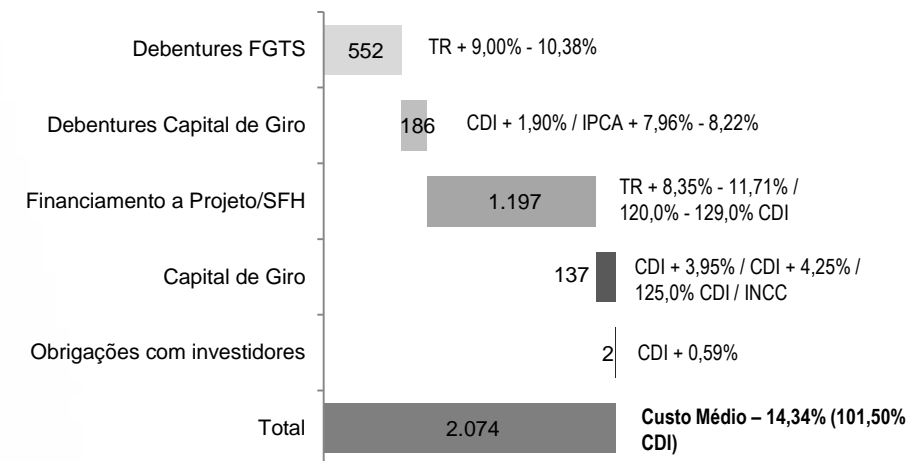
**ENDIVIDAMENTO
 E ALAVANCAGEM**

RELAÇÃO DÍVIDA LÍQUIDA
 PATRIMÔNIO LÍQUIDO
 DE 48,5%

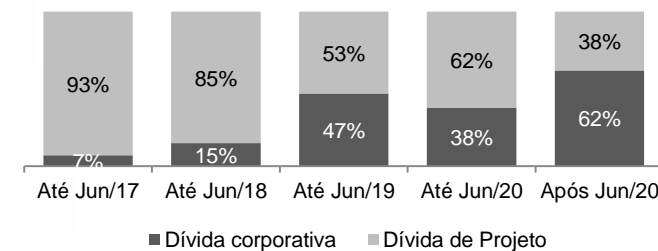


- No 2T16 foram amortizados R\$364,5 milhões em dívida bruta; com captações/liberações de R\$199,3 milhões
- O efeito líquido foi uma amortização de R\$165,2 milhões
- Um dos menores níveis de alavancagem do setor, e em linha com as diretrizes da Companhia (55-65%)

COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA (R\$ MM)



CRONOGRAMA DE VENCIMENTO DA DÍVIDA



EVENTOS RECENTES

UPDATE PROGRAMAS DE RECOMPRA

Em relação ao programa de recompra vigente, a companhia havia adquirido, até 11 de julho de 2016, 4,5 milhões de ações ou 55% do total permitido, considerando o montante máximo de 8.198.565 ações. Vale ressaltar que a Companhia reafirma 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.

UPDATE PROCESSO DE SEPARAÇÃO ENTRE OS SEGMENTOS GAFISA E TENDA

Nesse ano de 2016, a Companhia segue trabalhando no processo relacionado à potencial separação das unidades de negócio Gafisa e Tenda. Desde o anúncio relativo ao início dos estudos, em fevereiro de 2014, diversas atividades foram 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. Conforme informado anteriormente, via Fato Relevante, tais ações continuam em andamento, mas consumindo prazo maior que o inicialmente previsto.

A Companhia manterá seus acionistas e o mercado em geral informados quanto à evolução e os desenvolvimentos dos pontos acima citados.



TELECONFERÊN
C A D E
RESULTADOS
2 T 1 6

O B R I G A D O

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

