



Gafisa
GRANDES IDEIAS PARA VIVER BEM

TELECONFERÊNCIA DE
RESULTADOS

3 T 1 6

TELECONFERÊNCIA 09.11.2016

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 quatro empreendimentos nesse terceiro trimestre, com VGV de R\$411,0 milhões. Nos 9M16 foram lançados 7 empreendimentos, totalizando R\$621,4 milhões.
- As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$258,3 milhões no 3T16, aumento de 99% em relação ao trimestre anterior, e de 4% em relação ao 3T15. Nos 9M16, as vendas contratadas líquidas alcançaram R\$454,7 milhões.
- O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$47,2 milhões, com a margem bruta ajustada de 17,6% ante 30,7% no 2T16 e 37,9% no ano anterior. Nos 9M16, o lucro bruto ajustado alcançou R\$148,5 milhões, com margem bruta ajustada de 22,8%.
- O **EBITDA ajustado** foi negativo em R\$15,7 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando -5,8%, comparada com 5,9% do trimestre anterior e 16,6% do 3T15. No ano, o EBITDA ajustado foi negativo em R\$21,3 milhões e margem de -3,3%.
- As **despesas com vendas, gerais e administrativas** apresentaram um incremento de 12,0% em relação ao ano anterior, totalizando R\$52,2 milhões no trimestre e R\$135,8 milhões nos 9M16. Em relação às despesas com vendas, verificamos um aumento de 3,5% nos 9M16 em comparação ao mesmo período do ano anterior. Já as despesas gerais e administrativas atingiram R\$74,1 milhões nos 9M16 ante R\$80,4 milhões nos 9M15, uma redução de 7,9%.
- Gafisa apresentou um **resultado líquido** negativo de R\$95,7 milhões no 3T16, ante o resultado positivo de R\$1,7 milhão do ano anterior. Desconsiderando o resultado negativo da equivalência de Alphaville, que atingiu R\$9,2 milhões, o resultado líquido do 3T16 do segmento Gafisa foi negativo em R\$86,5 milhões. No acumulado do ano, o prejuízo líquido totalizou R\$200,7 milhões e R\$190,5 milhões excluindo-se a equivalência de Alphaville.

SEGMENTO GAFISA

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

(R\$ mil e % Gafisa)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)	9M16	9M15	A/A(%)
Lançamentos	410.966	130.360	215%	288.234	43%	621.429	616.046	1%
Vendas contratadas	258.332	129.519	99%	247.608	4%	454.693	669.599	-32%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	170.130	35.867	374%	71.433	138%	214.183	152.842	40%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	11,5%	6,3%	520 bps	11,0%	50 bps	18,7%	25,0%	-630 bps
Projetos entregues, unidades	1.899	1.241	53%	0	-	3.331	3.345	0%
Receita Líquida	268.271	212.628	26%	402.483	-33%	651.881	1.090.933	-40%
Lucro Bruto Ajustado ¹	47.221	65.325	-28%	152.627	-69%	148.522	405.229	-63%
Margem Bruta Ajustada ¹	17,6%	30,7%	-1.310 bps	37,9%	-2.030 bps	22,8%	37,1%	-1.430 bps
EBITDA Ajustado ²	(15.693)	12.491	-226%	66.846	-123%	(21.346)	177.535	-
Margem EBITDA Ajustada ²	-5,8%	5,9%	-1.170 bps	16,6%	-2.240 bps	-3,3%	16,3%	-1960 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	(95.667)	(47.061)	103%	1.656	-	(200.749)	30.312	-

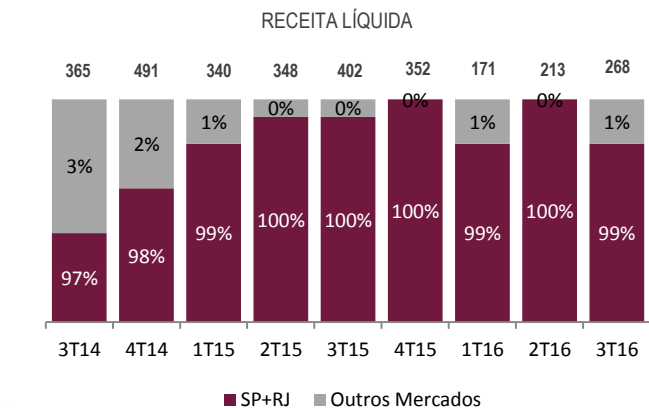
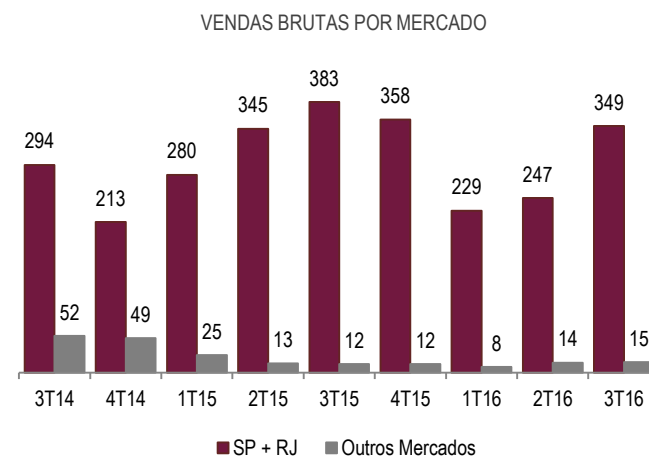
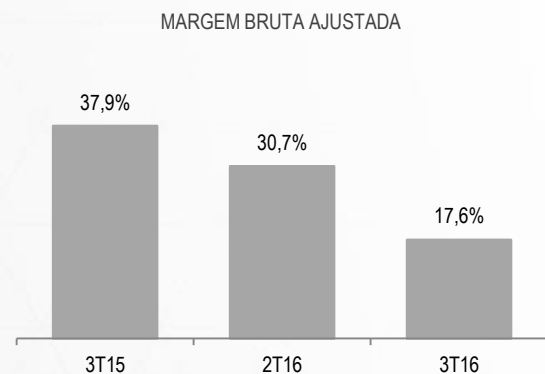
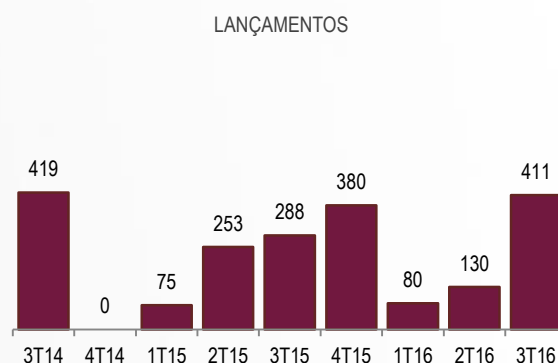
1) Ajustados por juros capitalizados

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 atual dinâmica de preços
- **Redução do nível de despesas** com vendas, gerais e administrativas em 3,1% no acumulado do ano



SEGMENTO TENDA

- O **segmento Tenda** lançou 9 empreendimentos nesse terceiro trimestre, totalizando R\$325,4 milhões em VGV. Nos 9M16, os lançamentos alcançaram R\$968,6 milhões.
- As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$238,7 milhões no 3T16, um decréscimo de 3% em relação ao ano anterior, e de 27% em relação ao 2T16. No acumulado do ano, as vendas contratadas somaram R\$830,2 milhões.
- O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$94,8 milhões, com a margem bruta ajustada de 35,0% ante 32,1% no 3T15 e 28,0% no trimestre anterior. Nos 9M16 o lucro bruto ajustado totalizou R\$242,0 milhões com uma margem de 31,6%
- O **EBITDA ajustado** foi de R\$39,7 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA de 14,7%, comparada com a margem de 8,4% do trimestre anterior e de 11,1% do 3T15. No ano, o EBITDA ajustado foi de R\$85,0 milhões, com margem de 11,1%.
- As **despesas com vendas, gerais e administrativas** aumentaram em 10% em relação ao ano anterior e 12% na comparação trimestral, totalizando R\$47,5 milhões. Nos 9M16, essas despesas tiveram um aumento de 15% na comparação anual, somando R\$127,2 milhões.
- O **resultado líquido** foi positivo em R\$23,0 milhões nesse 3T16, superior ao resultado líquido de R\$8,6 milhões do 2T16 e aos R\$11,8 milhões do 3T15. No acumulado do ano, o resultado líquido totalizou R\$36,5 milhões.

SEGMENTO TENDA

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

(R\$ mil e % Tenda)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)	9M16	9M15	A/A(%)
Lançamentos	325.393	414.678	-22%	318.585	2%	968.614	786.306	23%
Vendas contratadas	238.686	324.992	-27%	245.195	-3%	830.176	778.679	7%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	167.443	129.406	29%	162.543	3%	318.778	315.296	1%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	18,8%	26,4%	-760 bps	23,0%	-420 bps	44,7%	48,7%	-400 bps
Projetos entregues, unidades	1.811	1.895	-4%	1.304	39%	4.170	4.231	-1%
Receita Líquida	270.509	260.743	4%	221.560	22%	765.804	644.140	19%
Lucro Bruto Ajustado ¹	94.759	72.951	30%	71.150	33%	241.971	198.235	22%
Margem Bruta Ajustada ¹	35,0%	28,0%	700 bps	32,1%	290 bps	31,6%	30,8%	80 bps
EBITDA Ajustado ²	39.744	21.858	82%	24.567	62%	85.042	60.902	40%
Margem EBITDA Ajustada ²	14,7%	8,4%	630 bps	11,1%	360 bps	11,1%	9,5%	160 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	23.045	8.622	167%	11.830	95%	36.461	43.311	-16%

1) Ajustados por juros capitalizados

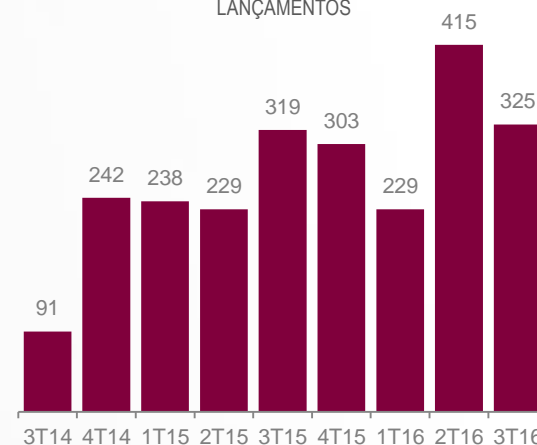
2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

SEGMENTO TENDA

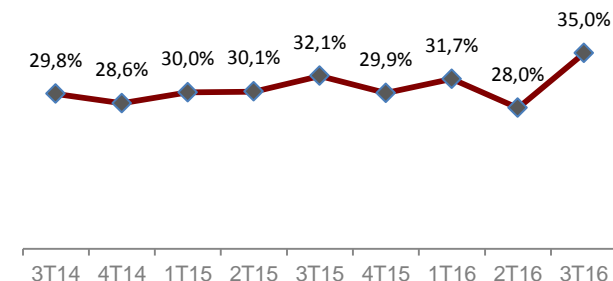
Rentabilidade Operacional e Financeira Suportadas pela Maior Escala e Desempenho do Novo Modelo

- **Lançamentos do Novo Modelo** seguem sólidos com satisfatória performance operacional e financeira
- Manutenção da **margem bruta** em um patamar saudável
- **Novo Modelo ganhando escala** e maior representatividade nos resultados da Companhia

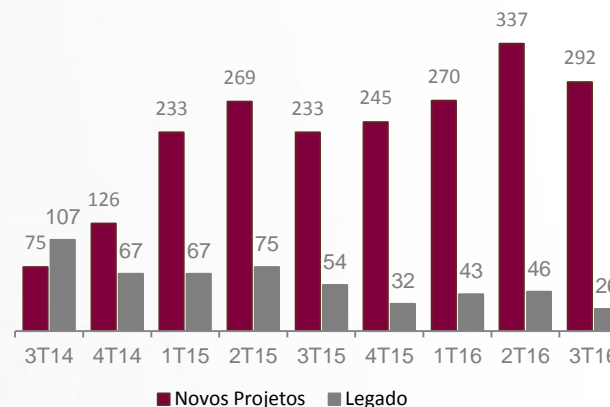
LANÇAMENTOS



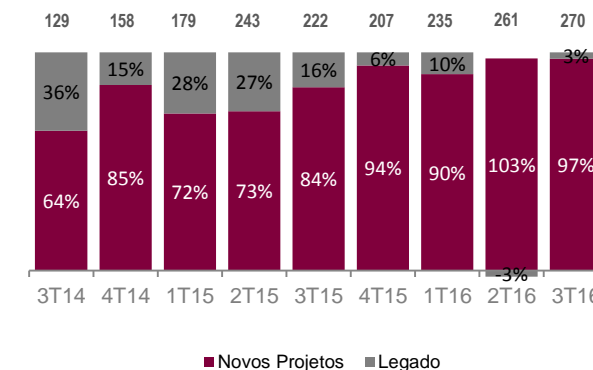
MARGEM BRUTA AJUSTADA



VENDAS BRUTAS



RECEITA LÍQUIDA POR MODELO



RESULTADOS CONSOLIDADOS

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

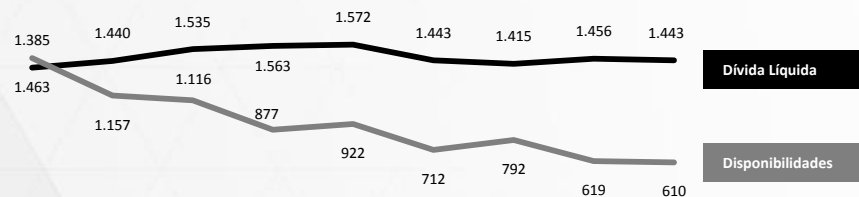
(R\$ mil e % Gafisa)

	3T16	2T16	T/T(%)	3T15	A/A(%)	9M16	9M15	A/A(%)
Lançamentos	736.359	545.038	35%	606.819	21%	1.590.043	1.402.352	13%
Vendas contratadas	497.018	454.511	9%	492.803	1%	1.284.869	1.448.278	-11%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	337.573	165.273	104%	233.976	44%	532.962	468.138	14%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	14,2%	13,9%	30 bps	14,8%	-60 bps	31,5%	33,8%	-230 bps
Projetos entregues, unidades	3.710	3.136	18%	1.304	185%	7.501	7.576	-1%
Receita Líquida	538.780	473.371	14%	624.043	-14%	1.417.685	1.735.073	-18%
Lucro Bruto Ajustado ¹	141.980	138.276	3%	223.777	-37%	390.493	603.465	-35%
Margem Bruta Ajustada ¹	26,4%	29,2%	-280 bps	35,9%	-950 bps	27,5%	34,8%	-730 bps
EBITDA Ajustado ²	14.893	22.397	-34%	92.581	-84%	53.467	261.778	-80%
Margem EBITDA Ajustada ²	2,8%	4,7%	-190 bps	14,8%	-1.200 bps	3,8%	15,1%	-1.130 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	(72.622)	(38.439)	89%	13.486	-638%	(164.288)	73.623	-323%

1) Ajustados por juros capitalizados

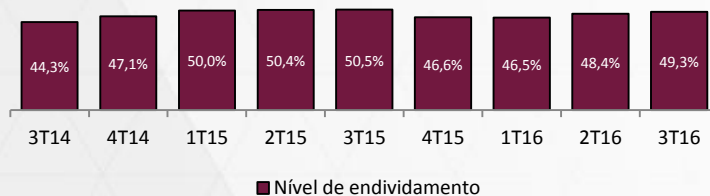
2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

ALAVANCAGEM 3T16



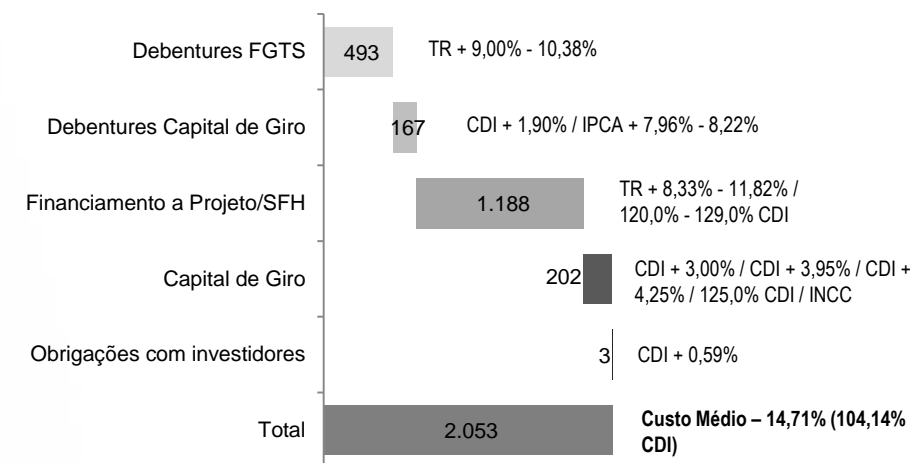
**ENDIVIDAMENTO
E ALAVANCAGEM**

RELAÇÃO DÍVIDA LÍQUIDA
PATRIMÔNIO LÍQUIDO
DE 49,3%

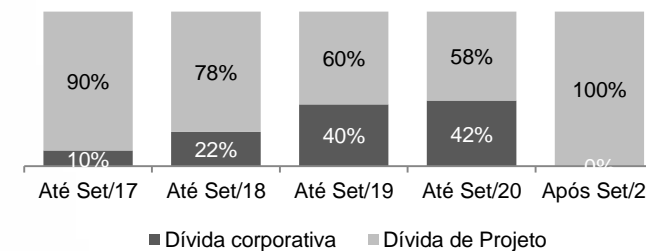


- No 3T16 foram amortizados R\$253,4 milhões em dívida bruta; com captações/liberações de R\$226,6 milhões
- O efeito líquido foi uma amortização de R\$26,9 milhões
- Um dos menores níveis de alavancagem do setor, e em linha com as diretrizes da Companhia (55-65%)

COMPOSIÇÃO DA DÍVIDA (R\$ MM)



CRONOGRAMA DE VENCIMENTO DA DÍVIDA





TELECONFERÊNCIA
DE
RESULTADOS
3 T 1 6

OBRIGADO

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

