



Prévia Operacional | 1T14

Contatos de RI

Danilo Cabrera
Stella Hae Young Hong
Telefone: +55 11 3025-9242 / 9305
Email: ri@gafisa.com.br
IR Website:
www.gafisa.com.br/ri

Assessoria de Imprensa

Máquina da Notícia - Comunicação Integrada
Fernando Kadaoka
Telefone: +55 11 3147-7498
Fax: +55 11 3147-7900
E-mail: fernando.kadaoka@maquina.inf.br



PRÉVIA DOS RESULTADOS OPERACIONAIS 1T14

Lançamentos consolidados atingem R\$535,4 milhões, com Vendas Líquidas alcançando R\$239,3 milhões no 1T14

PARA DIVULGAÇÃO IMEDIATA - São Paulo, 22 de abril de 2014 – 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 primeiro trimestre de 2014, encerrado em 31 de março de 2014.

Lançamentos Consolidados

Os lançamentos do primeiro trimestre de 2014 totalizaram R\$535,4 milhões, uma expansão de 172% em comparação ao 1T13. O volume lançado representa 23,2% do ponto médio do guidance de lançamentos que a Companhia apresentou para o ano, no intervalo de R\$ 2,1 a R\$ 2,5 bilhões.

No trimestre, foram lançados 7 projetos/fases em 4 estados. Em termos de VGV, Gafisa foi responsável por 66% dos lançamentos do período e a Tenda pelos 34% restantes.

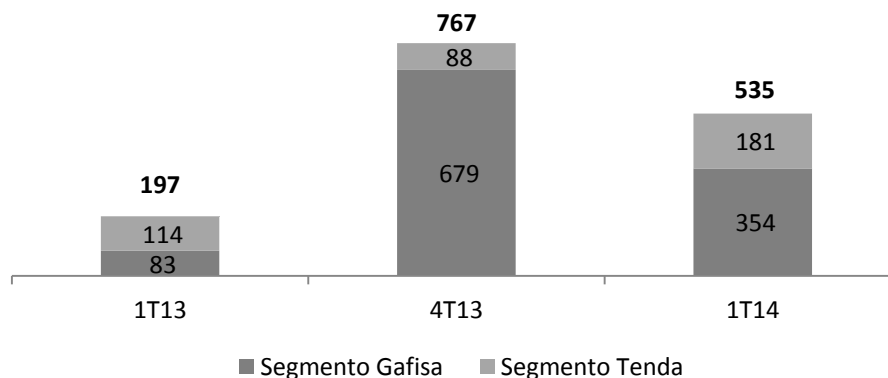


Tabela 1. Lançamentos do Grupo Gafisa (R\$ mil)

Lançamentos	1T14	4T13	T/T(%)	1T13	A/A(%)
Segmento Gafisa	353.934	679.154	-48%	83.029	326%
Segmento Tenda	181.445	88.379	105%	113.696	60%
Total	535.379	767.534	-30%	196.725	172%

Vendas Contratadas Consolidadas

No primeiro trimestre deste ano, as vendas contratadas totalizaram R\$239,3 milhões, uma expansão de 122% em comparação ao 1T13. Nesse período, as vendas de lançamentos representaram 24% do total, enquanto vendas de estoque foram responsáveis pelos 76% restantes.

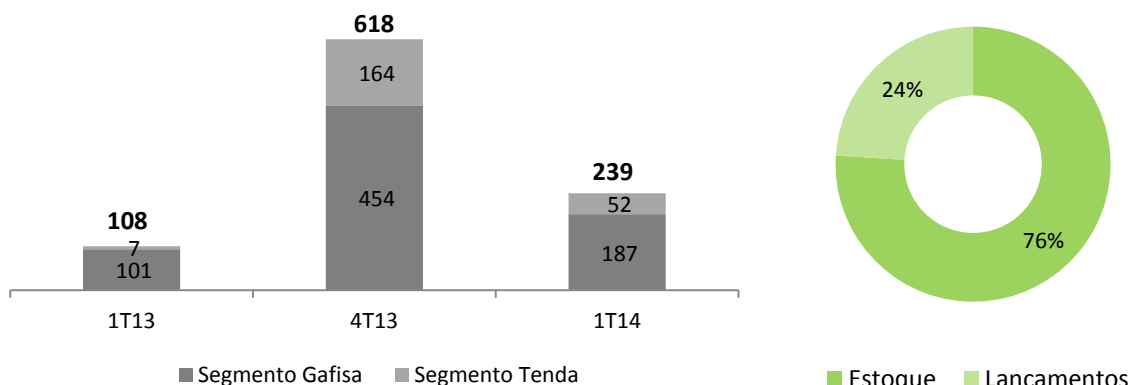


Tabela 2. Vendas Contratadas do Grupo Gafisa (R\$ mil)

Vendas Contratadas	1T14	4T13	T/T(%)	1T13	A/A(%)
Segmento Gafisa	187.555	454.457	-59%	101.116	85%
Segmento Tenda	51.767	163.626	-68%	6.785	663%
Total	239.323	618.083	-61%	107.901	122%

Vendas Sobre Oferta (VSO) Consolidada

As vendas consolidadas sobre oferta (VSO) alcançaram 7,5% no 1T14, ante 3,9% no ano anterior. A velocidade de vendas de lançamentos do Grupo Gafisa no 1T14 atingiu 10,9%. Este VSO dos lançamentos reflete um menor índice de conversão (visita x vendas) no trimestre por conta de um prazo mais alongado no processo de tomada de decisão do comprador, associado a uma concentração dos lançamentos no final de março. A performance de vendas destes lançamentos terá continuidade ao longo do segundo trimestre.

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

VSO	1T14	4T13	T/T(%)	1T13	A/A(%)
Segmento Gafisa	7,9%	17,8%	-56%	5,0%	57%
Segmento Tenda	6,4%	20,9%	-69%	0,9%	640%
Total	7,5%	18,5%	-60%	3,9%	95%

Projetos Entregues

A Companhia entregou durante o primeiro trimestre deste ano 8 projetos/fases, abrangendo 1.796 unidades, sendo 524 unidades da Gafisa e 1.272 do segmento Tenda. 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 últimos doze meses, foram entregues 63 projetos/fases e 12.257 unidades.

Estoque (Imóveis para Venda)

No primeiro trimestre, o estoque consolidado a valor de mercado aumentou em R\$233,0 milhões, alcançando R\$2,9 bilhões. Dentro do total de vendas verificado nesse 1T14 cerca de 76% são relacionadas às unidades remanescentes, representando R\$ 149,6 milhões em Gafisa e R\$ 31,5 milhões em Tenda.

O valor de mercado para o estoque de Gafisa, que representa 75% do total, atingiu R\$2,2 bilhões no final do 1T14, em comparação aos R\$2,1 bilhão do trimestre anterior. O estoque da Tenda foi avaliado em R\$752,3 milhões ao fim do 1T14, comparado aos R\$618,4 milhões ao final do ano anterior.

Tabela 4. Estoque a Valor de Mercado 1T14 x 4T13 (R\$)

Movimentação do Estoque	4T13	Lançamentos	Distratos	Venda Bruta	Ajustes	1T14	T/T(%)
Segmento Gafisa	2.100.210	353.934	80.424	-267.980	-67.293	2.199.296	4,7%
Segmento Tenda	618.431	181.445	193.164	-244.931	4.193	752.302	21,6%
Total	2.718.641	535.379	273.588	-512.911	-63.100	2.951.597	8,6%

SEGMENTO GAFISA

Foco em empreendimentos residenciais no segmento de Média, Média-Alta e Alta renda, com preço de venda unitário superior a R\$ 500.000.

Lançamentos Gafisa

Os lançamentos do primeiro trimestre totalizaram R\$353,9 milhões, representados por 3 projetos/fases localizados nas cidades de São Paulo e Rio de Janeiro. No 1T13 o segmento registrou R\$83 milhões em lançamentos.

Vendas Contratadas Gafisa

No segmento Gafisa, as vendas contratadas brutas do primeiro trimestre totalizaram R\$267,9 milhões. A redução no volume distratado ante o ano anterior foi de 58%, refletindo assim em um aumento de 85% nas vendas contratadas líquidas do 1T14, que atingiram R\$187,5 milhões. As vendas das unidades lançadas durante o trimestre representaram 20% do total, enquanto vendas de estoques alcançaram R\$149,6 milhões. A velocidade de vendas foi de 7,9% no 1T14, comparada aos 5,0% no 1T13. O segmento representou 66% dos lançamentos consolidados.

O volume distratado no 1T14 foi de R\$80,4 milhões. Das 148 unidades do segmento Gafisa que foram distratadas e retornaram ao estoque, 39% já foram revendidas no período.

Projetos Entregues Gafisa

No primeiro trimestre de 2014, a Gafisa entregou 4 projetos/fases e 524 unidades.

SEGMENTO TENDA

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

Lançamentos Tenda

Nesse 1T14 os lançamentos totalizaram R\$181,4 milhões e incluíram 4 projetos/fases em 4 estados. A marca foi responsável por 34% dos lançamentos consolidados do trimestre.

Vendas Contratadas Tenda

Durante o 1T14, as vendas brutas alcançaram R\$244,9 milhões, com vendas contratadas líquidas de R\$51,8 milhões. As vendas de lançamentos do 1T14 representaram 39% do total vendido, sendo os 61% restantes relacionados ao estoque. A velocidade de vendas (VSO) do 1T14 foi de 6,4%, comparada aos 0,9% verificados no 1T13.

Todos os novos projetos sob a marca Tenda estão sendo desenvolvidos em fases, nas quais todas as vendas contratadas são necessariamente habilitadas para repasse às instituições

financeiras. No período, foram transferidas 1.278 unidades para instituições financeiras, representando R\$147,6 milhões em vendas contratadas líquidas.

A Tenda continua a finalizar e entregar seus projetos antigos, mantendo a política de cancelamento de vendas a clientes não elegíveis, para posterior revenda a novos compradores qualificados. O volume distratado no 1T14 foi de R\$193,2 milhões, uma redução de 17% em relação ao volume verificado no 1T13. Conforme esperado, devido ao elevado volume de entregas nos últimos trimestres, verificamos um aumento no volume distratado em Tenda ante o 4T13, especialmente nos projetos mais antigos e fora do Programa MCMV. Algumas alterações na política de financiamento ao longo dos dois últimos trimestres de 2013, o que afetou a elegibilidade de alguns clientes, também impactou o volume de distratos do período. Do total distratado pela Tenda no 1T14, aproximadamente 80% é relacionado aos projetos antigos.

Das 1.223 unidades de Tenda que foram distratadas no trimestre e retornaram ao estoque, 47% já foram revendidas para clientes qualificados ao longo do mesmo período. Neste 1T14, 55% dos distratos relacionados ao Novo Modelo de Tenda foram revendidos no mesmo período.

Projetos Entregues Segmento Tenda

No 1T14, a Tenda entregou 4 projetos/fases e 1.272 unidades.

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 59 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.