

RESULTADOS

2T14

Teleconferência

11 de agosto de 2014

 **Gafisa**

GFA
LISTED
NYSE

 GFSA3
NOVO
MERCADO
BOVESPA - BRASIL

Ibovespa

IBrX50

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

Resultados 2T14 e 1S14

- ▲ A Gafisa apresentou lançamentos de R\$314,7 milhões no 2T14, aumento de 45,8% comparado ao 2T13. No semestre os lançamentos alcançaram R\$668,7 milhões;
- ▲ As vendas contratadas totalizaram R\$251,3 milhões no 2T14, uma expansão de 15,9% comparado ao ano anterior. As vendas contratadas do 1S14 totalizaram R\$438,8 milhões;
- ▲ O lucro bruto ajustado reportado no período foi de R\$151,5 milhões, com a margem bruta ajustada subindo para 38,1. No 1S14 o lucro bruto ajustado totalizou R\$268,0 milhões, com margem bruta de 37,0%
- ▲ O EBITDA ajustado foi de R\$83,4 milhões nesse trimestre, acima dos R\$52,3 milhões reportados no 2T13; com a margem EBITDA alcançando 20,9% ante 15,3% no ano anterior. Nos primeiros 6 meses o EBITDA foi de R\$138, 2 milhões com margem de 19,1%;
- ▲ Nesse 2T14 o resultado da Gafisa foi de R\$17,1 milhões, totalizando R\$14,8 milhões no 1S14. Excluindo o efeito da equivalência de AUSA, alcançamos um lucro de R\$8,7 milhões no 2T14 e R\$9,8 milhões no semestre.

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa, exceto quando indicado)

	2T14	1T14	T/T(%)	2T13	A/A(%)
Lançamentos	314.733	353.934	-11,1%	215.910	45,8%
Vendas contratadas	251.290	187.555	34,0%	216.911	15,8%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	116.334	37.915	206,8%	109.909	5,8%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	9,8%	7,9%	190 bps	9,8%	0 bps
Projetos entregues, unidades	1.504	524	187,0%	1.642	-8,4%
Receita Líquida	397.907	326.750	21,8%	374.360	6,3%
Lucro Bruto Ajustado ¹	151.446	116.530	30,0%	144.575	4,8%
Margem Bruta Ajustada ¹	38,1%	35,7%	240 bps	38,6%	-56 bps
EBITDA Ajustado ²	83.353	54.810	52,1%	57.271	59,5%
Margem EBITDA Ajustada ²	20,9%	16,8%	417 bps	15,0%	560 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	17.132	-2.331	-835,0%	11.867	44,4%

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

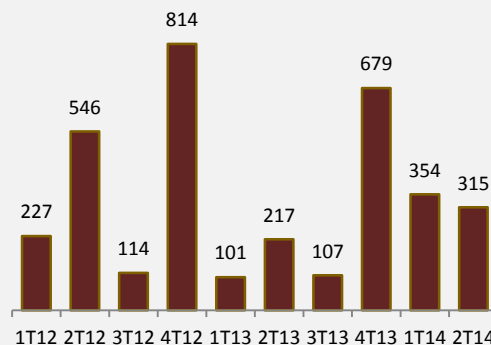
Margem bruta superior e evolução do lucro líquido

▲ Concentração de lançamentos e vendas nos mercados estratégicos.

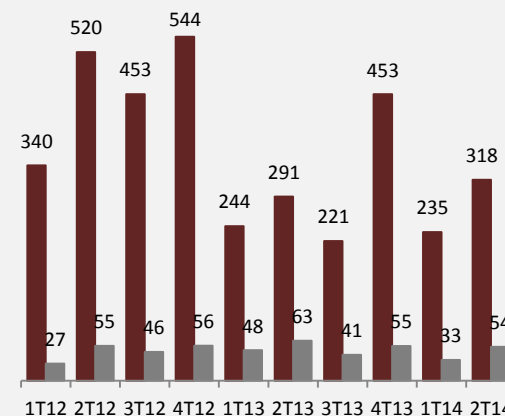
▲ Bom desempenho operacional permitindo a expansão da margem bruta ajustada, que alcançou 38,1%

▲ Evolução do resultado líquido que totalizou R\$17,1 milhões no trimestre e R\$14,8 milhões no semestre.

Lançamentos

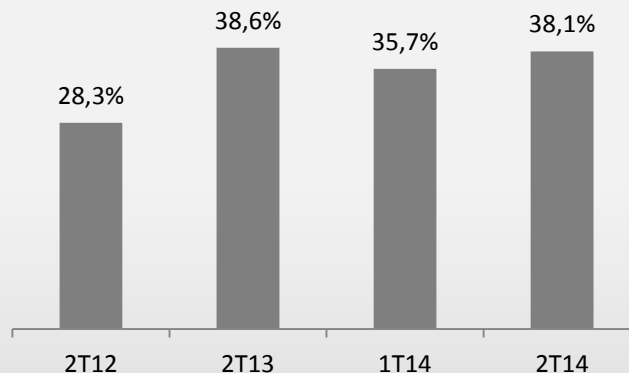


Vendas Brutas por Mercado

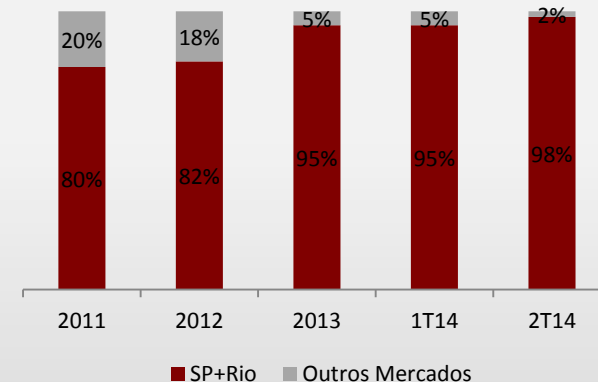


■ SP + RJ ■ Outros Mercados

Margem Bruta Ajustada



Receita Líquida



■ SP+Rio ■ Outros Mercados

Segmento Tenda

Resultados do 2T14 e 1S14

- ▲ Os lançamentos de Tenda no período alcançaram R\$99,0 milhões no trimestre. No 1S14 os lançamentos alcançaram R\$280,5 milhões;
- ▲ As vendas contratadas totalizaram R\$181,7 milhões neste trimestre e R\$233,5 milhões no semestre;
- ▲ O lucro bruto ajustado do período foi de R\$53,8 milhões, com margem de 30,4% ante o resultado bruto ajustado de R\$35,4 milhão e margem 13,4% no 2T13. No 1S14 o lucro bruto ajustado totalizou R\$69,4 milhões com uma margem de 24,5%;
- ▲ O EBITDA ajustado foi negativo em R\$1,9 milhão no 2T14, ante um EBITDA ajustado negativo de R\$5,8 milhões no 2T13. No 1S14 o EBITDA foi negativo em R\$26,8 milhões;
- ▲ O resultado líquido reportado no período foi negativo em R\$18,0 milhões no 2T14, na comparação com o prejuízo de R\$26,0 milhões do 2T13. No semestre o resultado líquido foi negativo em R\$55,4 milhões.

Segmento Tenda

Destques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Tenda, exceto quando indicado)

	2T14	1T14	T/T(%)	2T13	A/A(%)
Lançamentos	99.011	181.445	-45,4%	33.056	199,5%
Vendas contratadas	181.728	51.767	251,0%	169.841	7,0%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	42.299	20.256	108,8%	68.541	-37,8%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	20,8%	6,4%	1440 bps	20,0%	80 bps
Projetos entregues, unidades	2.185	1.272	71,8%	1.731	26,2%
Receita Líquida	176.923	105.951	67,0%	266.504	-33,6%
Lucro Bruto Ajustado ¹	53.805	15.563	245,7%	35.398	52,0%
Margem Bruta Ajustada ¹	30,4%	14,7%	1572 bps	13,3%	1693 bps
EBITDA Ajustado ²	-1.907	-24.913	-92,3%	-5.824	-67,3%
Margem EBITDA Ajustada ²	-1,1%	-23,5%	2244 bps	-2,2%	111 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	-17.983	-37.460	-52,0%	-26.012	-30,9%

1) Ajustados por juros capitalizados

2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários

Segmento Tenda

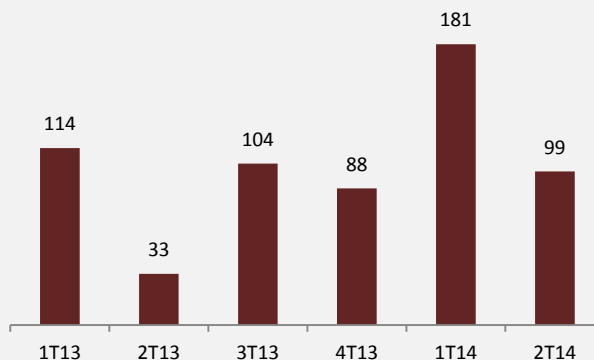
Novos projetos ganhando maior representatividade

▲ Controle da operação e maior confiabilidade no Novo Modelo de negócios;

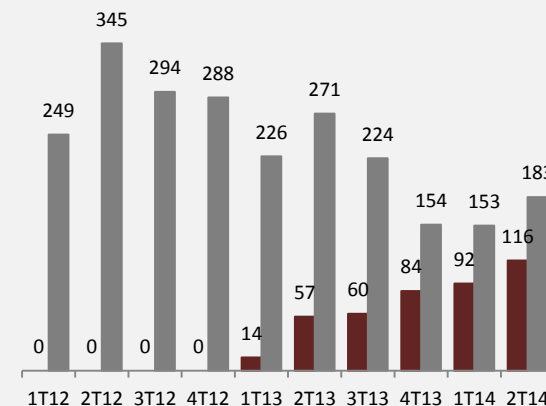
▲ Redução do legado e melhor margem derivada dos Novos Projetos, permitindo uma gradual recuperação da rentabilidade da Tenda;

▲ Forte evolução do resultado líquido de Tenda.

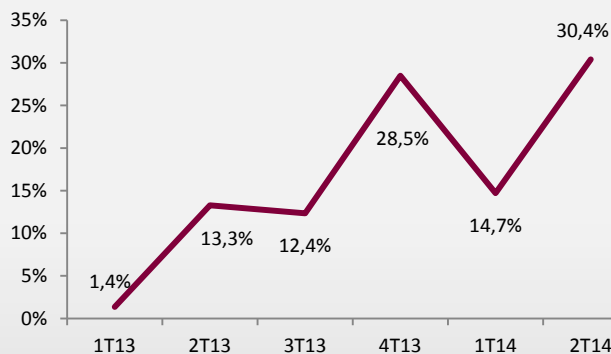
Lançamentos Novos Projetos



Vendas Brutas

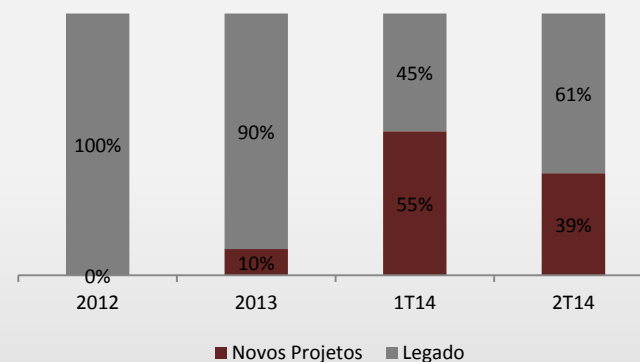


Margem Bruta Ajustada



■ Novos Projetos ■ Projetos Legado

Receita Líquida por Modelo



■ Novos Projetos ■ Legado

Lançamentos – Novo Modelo

Principais indicadores dos novos projetos

✓ Lançamentos com boa performance até o momento, com o volume das operações crescendo nos últimos trimestres

	Novo Horizonte	Vila Cantuária	Itaim Paulista	Verde Vida F1	Jaraguá	Viva Mais	Campo Limpo	Verde Vida F2	Pq. Rio Maravilha	Candeias	Parque das Flores	Palácio Imperial	Vila Florida
Lançamento	mar/13	mar/13	mai/13	jul/13	ago/13	nov/13	dez/13	jan/14	mar/14	mar/14	mar/14	mai/14	mai/14
Local	SP	BA	SP	BA	SP	RJ	SP	BA	RJ	PE	SP	RJ	MG
Unidades	580	440	240	340	260	300	300	340	440	432	100	259	432
VGV Total (R\$ Mil)	67,8	45,9	33,1	37,9	40,9	40,4	48,0	42,4	63,8	58,8	16,4	38,6	60,4
Unidades Vendidas	578	402	236	296	254	169	210	87	150	123	28	24	49
% Vendas	99%	91%	98%	87%	98%	56%	70%	26%	34%	28%	28%	9%	11%
VSO Médio (Mês)	7%	6%	7%	7%	9%	7%	10%	4%	9%	7%	14%	5%	6%
Repasses	578	344	226	255	248	116	185	55	68	42	12	0	15
% Repasses (Vendas)	100%	86%	96%	86%	98%	68%	88%	63%	45%	34%	43%	0%	31%
Andamento de Obra	100%	95%	100%	40%	61%	60%	13%	9%	8%	0%	0%	0%	0%

Resultados Consolidados

Destaques operacionais e financeiros do 2T14

(R\$ mil e % Gafisa, exceto quando indicado)

	2T14	1T14	T/T(%)	2T13	A/A(%)
Lançamentos	413.744	535.379	-22,7%	248.966	66,2%
Vendas contratadas	433.018	239.323	80,9%	386.752	12,0%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	158.633	58.171	172,7%	153.099	3,6%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	12,6%	7,5%	510 bps	12,6%	0 bps
Projetos entregues, unidades	678.171	557.508	21,6%	636.681	6,5%
Receita Líquida	574.830	432.701	32,8%	640.864	-10,3%
Lucro Bruto Ajustado ¹	205.261	132.093	55,4%	179.973	14,1%
Margem Bruta Ajustada ¹	35,7%	30,5%	518 bps	28,1%	763 bps
EBITDA Ajustado ²	89.838	26.470	239,4%	93.921	-4,3%
Margem EBITDA Ajustada ²	15,6%	6,1%	951 bps	14,7%	97 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	-851	-39.789	-97,9%	-14.144	-94,0%

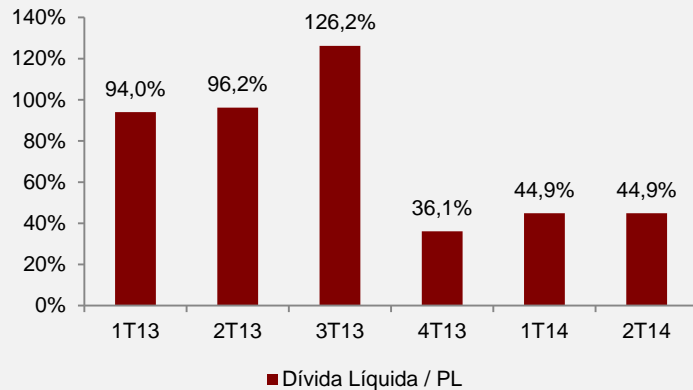
1) Ajustados por juros capitalizados

2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários. O EBITDA consolidado contempla a equivalência de Alphaville.

Endividamento e Alavancagem

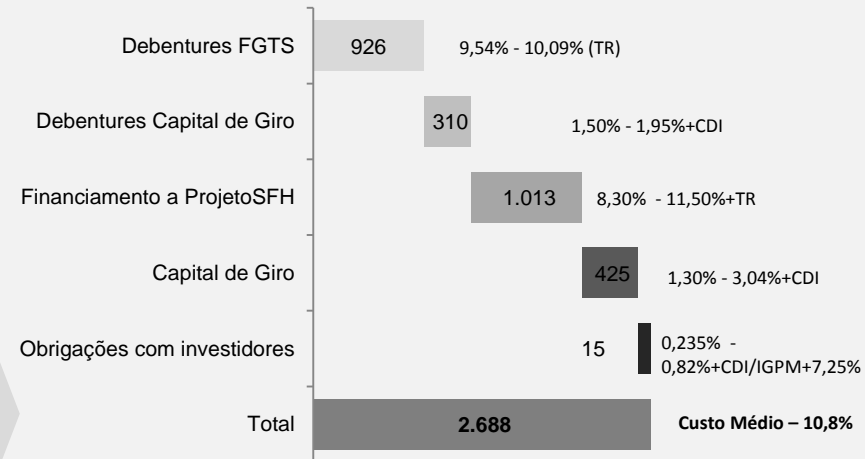
Relação Dívida Líquida / Patrimônio Líquido de 44,9%

Alavancagem 2T14

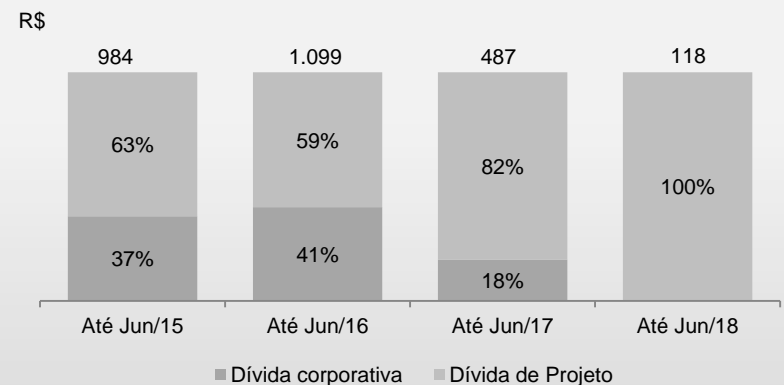


- ▲ Considerando o 1S14, foram amortizadas R\$919,4 milhões em dívida bruta;
- ▲ R\$236,2 milhões em liberações de recursos;
- ▲ Ao final do período o efeito líquido foi uma amortização de R\$683,2 milhões, representando 54% do total de R\$1,3 bilhão a ser amortizado até o final de 2014.

Composição da Dívida (R\$ mm)



Vencimento da Dívida como % da Dívida Total



Eventos Recentes

Programa Recompra Ações

- O Plano de Recompra de Ações em vigência já havia adquirido cerca de 24 milhões de ações ao final de Junho, esse volume representa em torno de 74% do montante permitido.

Conversão de Categoria de Tenda

- Autorização da CVM para alteração do registro de emissor de Tenda, para Categoria A.

Processo de Spin Off

Status Atualizado

Nesse trimestre podemos destacar os seguintes pontos endereçados:

- ▲ Divisão efetiva das seguintes áreas: Central de Serviços, Gente e Gestão, Jurídico, entre outras;
- ▲ Separação física das unidades de negócios, com as citadas áreas se estabelecendo cada qual na sede de sua respectiva empresa: Gafisa e Tenda;
- ▲ Definição de Felipe Cohen como novo Diretor Financeiro e de Relações com Investidores da Tenda, em mais um passo no intuito de atender especificamente as obrigações, desafios e oportunidades da Companhia ao longo dos próximos anos;

Adicionalmente, a Companhia segue dando prosseguimento aos estudos relacionados às alternativas de separação das duas empresas:

- ▲ Atuação junto aos agentes potencialmente ligados ao processo de separação, no intento de alinhamento de pontos contratuais e operacionais, relacionados a eventual separação;
- ▲ Alteração junto a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), da categoria de emissor da Tenda. Desde o final de Julho de 2014, a Tenda passa a ser registrada como Categoria A;
- ▲ Continuidade dos estudos quanto a definição de um modelo de estrutura de capital adequada ao ciclo de negócios de cada uma das empresas, como também aspectos de liquidez, fiscais, tributários, legais, societários, entre outros.

OBRIGADO

www.gafisa.com.br/ri

ir@gafisa.com.br

 **Gafisa**

GFA
LISTED
NYSE

 GFS3
NOVO
MERCADO
BOVESPA - BRASIL

*I*bovespa

IBrX50