

RESULTADOS

3T14

Teleconferência

10 de novembro de 2014

 **Gafisa**

GFA
LISTED
NYSE

 **GFS**
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.

Resultados 3T14 e 9M14

- ▲ A Gafisa apresentou lançamentos de R\$419,1 milhões no 3T14, aumento de 290,8% comparado ao 3T13. Nos nove primeiros meses do ano, os lançamentos alcançaram R\$1.023,0 milhões, um aumento de 151,9% na comparação anual;
- ▲ As vendas contratadas líquidas totalizaram R\$194,9 milhões no 3T14, uma expansão de 3,3% comparado ao ano anterior e redução de 22,4% em relação ao 2T14. As vendas contratadas dos 9M14 totalizaram R\$633,7 milhões, ante R\$506,7 milhões no ano anterior;
- ▲ O lucro bruto ajustado reportado no período foi de R\$141,5 milhões, com a margem bruta ajustada subindo para 38,7%. Nos 9M14 o lucro bruto ajustado totalizou R\$409,4 milhões, com margem bruta de 37,6%;
- ▲ O EBITDA ajustado foi de R\$76,7 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 21,0%. Nos primeiros 9 meses, o EBITDA foi de R\$214,8 milhões com margem de 19,7%;
- ▲ Nesse 3T14 o resultado da Gafisa foi de R\$15,3 milhões, totalizando R\$30,1 milhões nos 9M14. Excluindo o efeito da equivalência de AUSA, alcançamos um lucro de R\$8,7 milhões no 3T14 e R\$18,5 milhões nos primeiros 9 meses.

Destaques Operacionais e Financeiros

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

	3T14	2T14	T/T(%)	3T13	A/A(%)	9M14	9M13	A/A (%)
Lançamentos	419.134	314.733	33,2%	107.248	290,8%	1.023.012	406.187	151,9%
Vendas contratadas	194.892	251.290	-22,4%	188.716	3,3%	633.738	506.742	25,1%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	130.368	116.334	12,1%	36.885	253,4%	154.249	164.052	93,9%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	7,2%	9,8%	-2,6 p.p.	9,2%	-2,0 p.p.	20,2%	21,4%	1,2 p.p.
Projetos entregues, unidades	366	1.504	-75,7%	1.477	-75,2%	2.394	3.205	-25,3%
Receita Líquida	365.256	397.907	-8,2%	432.252	-15,5%	1.089.913	1.173.897	-7,2%
Lucro Bruto Ajustado ¹	141.462	151.456	-6,6%	191.895	-26,3%	409.448	446.313	-8,3%
Margem Bruta Ajustada ¹	38,7%	38,1%	60 bps	44,4%	-570 bps	37,6%	38,0%	-40 bps
EBITDA Ajustado ²	76.690	83.353	-8,0%	121.031	-36,6%	214.855	223.278	-3,8%
Margem EBITDA Ajustada ²	21,0%	20,9%	10 bps	28,0%	-700 bps	19,7%	19,0%	-830 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	15.263	17.132	-10,9%	76.731	-80,1%	30.068	76.979	-60,9%

1) Ajustados por juros capitalizados

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

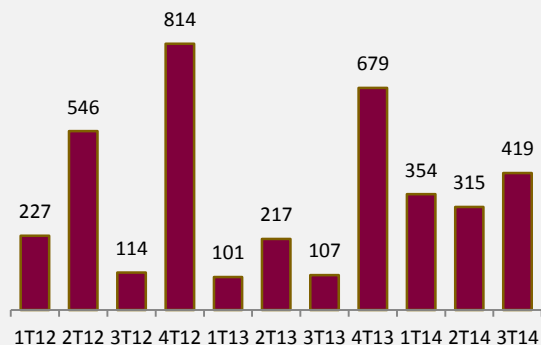
Margem bruta superior e redução no nível de despesas

▲ Concentração de lançamentos e vendas nos mercados estratégicos.

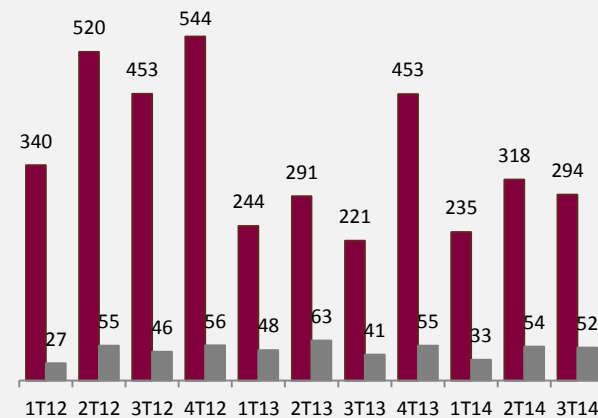
▲ Bom desempenho operacional permitindo a expansão da margem bruta ajustada, que alcançou 38,7%

▲ Redução do nível de despesas com vendas, gerais e administrativas em 6,4% em relação ao ano anterior.

Lançamentos

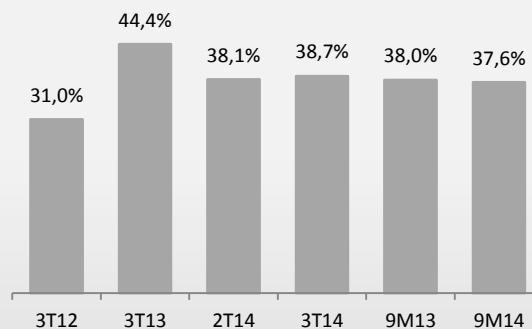


Vendas Brutas por Mercado

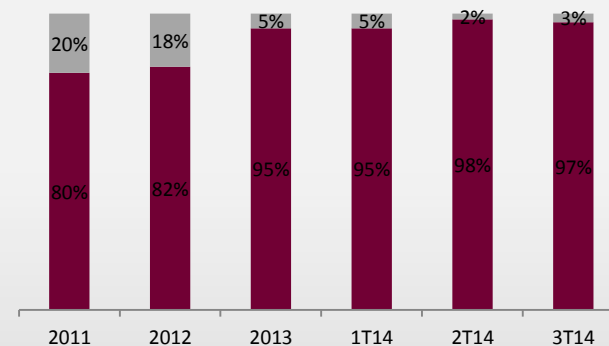


■ SP + RJ ■ Outros Mercados

Margem Bruta Ajustada



Receita Líquida



■ SP+RJ ■ Outros mercados

Segmento Tenda

Resultados do 3T14 e 9M14

- ▲ Os lançamentos de Tenda no período alcançaram R\$91,3 milhões no trimestre. Nos 9M14 os lançamentos alcançaram R\$371,7 milhões;
- ▲ As vendas contratadas totalizaram R\$35,9 milhões neste trimestre e R\$269,4 milhões no acumulado do ano;
- ▲ O lucro bruto ajustado do período foi de R\$38,5 milhões, com margem de 29,8% ante o resultado bruto ajustado de R\$24,2 milhões e margem 12,3% no 3T13. Nos 9M14 o lucro bruto ajustado totalizou R\$107,8 milhões com uma margem de 26,2%, comparado a R\$61,5 milhões de resultado bruto ajustado e 10,2% de margem no ano anterior;
- ▲ O EBITDA ajustado foi negativo em R\$9,8 milhões no 3T14, ante um EBITDA ajustado negativo de R\$28,0 milhões no 3T13. Nos 9M14 o EBITDA foi negativo em R\$36,6 milhões, na comparação com o resultado negativo de R\$59,3 milhões nos 9M13;
- ▲ O resultado líquido reportado no período foi negativo em R\$25,2 milhões no 3T14, na comparação com o prejuízo de R\$61,0 milhões do 3T13. No acumulado do ano, o resultado líquido foi negativo em R\$80,7 milhões, ante o prejuízo de R\$130,8 milhões no ano anterior.

Destaques Operacionais e Financeiros

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

	3T14	2T14	T/T(%)	3T13	A/A(%)	9M14	9M13	A/A (%)
 Lançamentos	91.294	99.011	-7,8%	103.644	-11,9%	371.749	250.396	48,5%
Vendas contratadas	35.892	181.728	-80,3%	150.151	-76,1%	269.387	326.777	-17,6%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	22.490	42.299	-46,8%	74.307	-69,7%	85.387	142.848	-40,2%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	4,6%	20,8%	-16,2 p.p.	17,4%	-12,8 p.p.	26,7%	30,8%	-4,1 p.p.
Projetos entregues, unidades	1.183	2.185	-45,9%	1.014	16,7%	4.640	3.540	31,1%
 Receita Líquida	128.935	176.923	-27,1%	195.795	-34,1%	411.809	602.563	-31,7%
 Lucro Bruto Ajustado ¹	38.458	53.805	-28,5%	24.177	59,1%	107.826	61.470	75,4%
 Margem Bruta Ajustada ¹	29,8%	30,4%	-60 bps	12,3%	1750 bps	26,2%	10,2%	1600 bps
 EBITDA Ajustado ²	(9.828)	(1.907)	-415,4%	(28.027)	64,9%	(36.648)	(59.346)	27,7%
 Margem EBITDA Ajustada ²	-7,6%	-1,1%	-650 bps	-14,3%	670 bps	-8,9%	-9,8%	90 bps
 Lucro Líquido (Prejuízo)	(25.219)	(17.983)	-40,2%	(60.955)	58,6%	(80.662)	(130.819)	34,0%

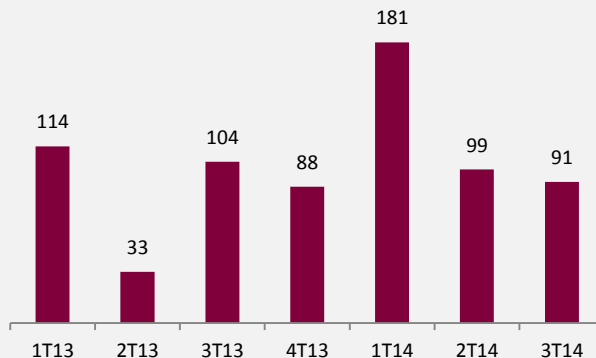
1) Ajustados por juros capitalizados

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

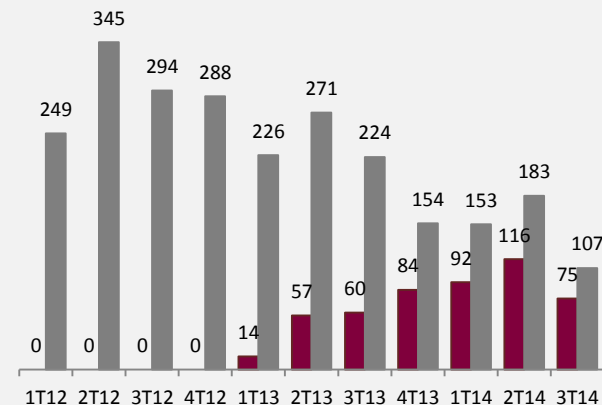
Segmento Tenda

Manutenção da Margem Bruta e Menor Nível de Despesas

Lançamentos Novos Projetos



Vendas Brutas

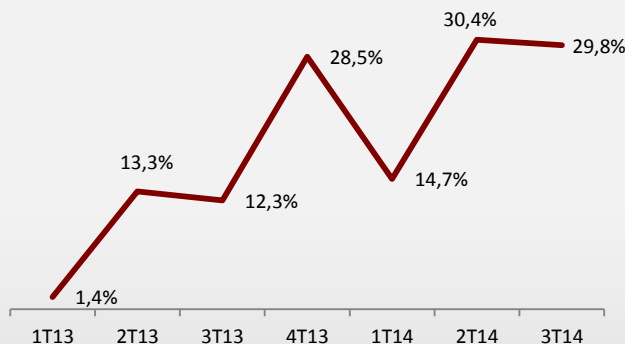


▲ Controle da operação e maior confiabilidade no Novo Modelo de negócios;

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

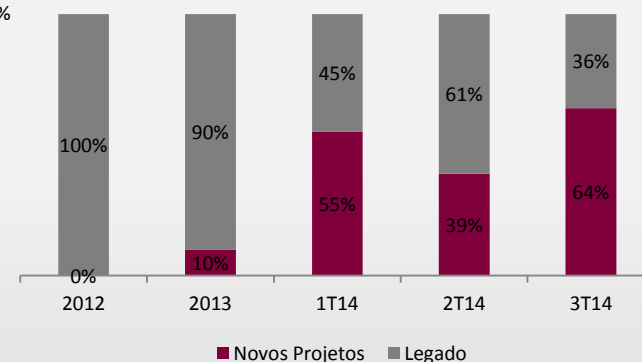
▲ Adequação da estrutura de despesas com vendas, gerais e administrativas, com redução de 22,2% na comparação anual.

Margem Bruta Ajustada



■ Novos Projetos ■ Projetos Legado

Receita Líquida por Modelo



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	Rio da Prata	Recanto de Abrantes*
Lançamento	mar-13	mar-13	mai-13	jun-13	ago-13	nov-13	dez-13	jan-14	mar-14	mar-14	mai-14	mai-14	mai-14	ago-14	set-14
Local	SP	BA	SP	BA	SP	RJ	SP	BA	RJ	PE	SP	RJ	MG	RJ	BA
Unidades	580	440	240	339	260	300	300	340	440	432	100	259	432	312	340
VGW Total (R\$ Mil)	65,1	45,9	31,2	38,6	40,8	39,7	48	42,2	57,7	57,7	15,3	37,6	57,0	49,6	41,7
Unidades Vendidas	580	421	240	307	257	209	260	116	138	149	55	29	90	30	NA
% Vendas	100%	96%	100%	91%	99%	70%	87%	34%	31%	34%	55%	11%	23%	10%	NA
VSO Médio (Mês)	14,1%	5,6%	8,2%	6,0%	10,9%	6,3%	8,6%	3,8%	4,4%	4,9%	10,9%	2,2%	4,6%	4,8%	NA
Repasses	578	392	230	279	254	144	220	87	98	76	37	0	48	0	NA
% Repasses (Vendas)	100%	93%	96%	91%	99%	69%	85%	75%	71%	51%	67%	0%	53%	0%	NA
Andamento de Obra	100%	99%	100%	62%	89%	81%	55%	62%	47%	6%	35%	2%	7%	0%	NA

*Empreendimento lançado no último final de semana do trimestre.

Destaques operacionais e financeiros do 3T14

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

	3T14	2T14	T/T(%)	3T13	A/A(%)	9M14	9M13	A/A (%)
Lançamentos	510.428	413.744	23,4%	210.892	142,0%	1.394.761	656.583	112,4%
Vendas contratadas	230.784	433.018	-46,7%	338.867	-31,9%	903.125	833.519	8,4%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	152.858	158.633	-3,6%	111.193	37,5%	239.636	306.901	-21,9%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	6,7%	12,6%	-47,0%	11,6%	-42,7%	21,8%	24,3%	-10,2%
Projetos entregues, unidades	1.549	3.689	-58,0%	2.491	-37,8%	7.034	6.745	4,3%
Receita Líquida	494.191	574.830	-14,0%	628.047	-21,3%	1.501.722	1.776.461	-15,5%
Lucro Bruto Ajustado ¹	179.920	205.261	-12,3%	216.072	-16,7%	517.274	507.783	1,9%
Margem Bruta Ajustada ¹	36,4%	35,7%	70 bps	34,4%	200 bps	34,4%	28,6%	580 bps
EBITDA Ajustado ²	73.457	89.838	-18,2%	139.997	-47,5%	189.767	291.689	-34,9%
Margem EBITDA Ajustada ²	14,9%	15,6%	-80 bps	22,3%	-750 bps	12,6%	16,4%	-380 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	(9.956)	(851)	-1.269,9%	15.777	-163,1%	(50.594)	(53.840)	6,0%

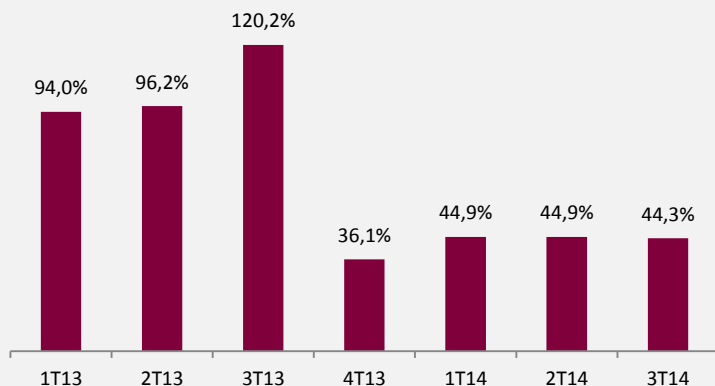
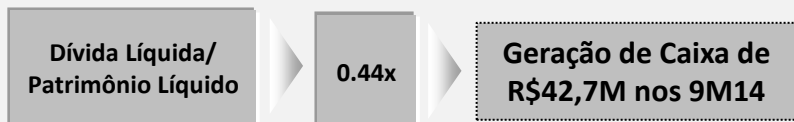
1) Ajustados por juros capitalizados

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

Endividamento e Alavancagem

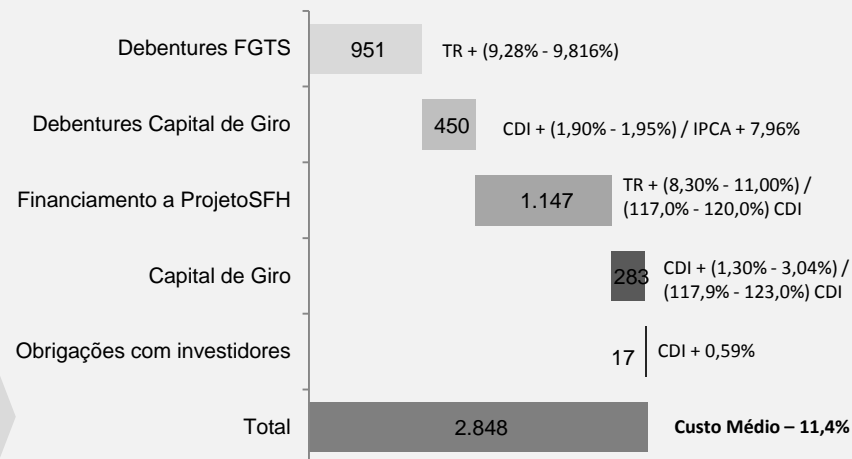
Relação Dívida Líquida / Patrimônio Líquido de 44,3%

Alavancagem 3T14

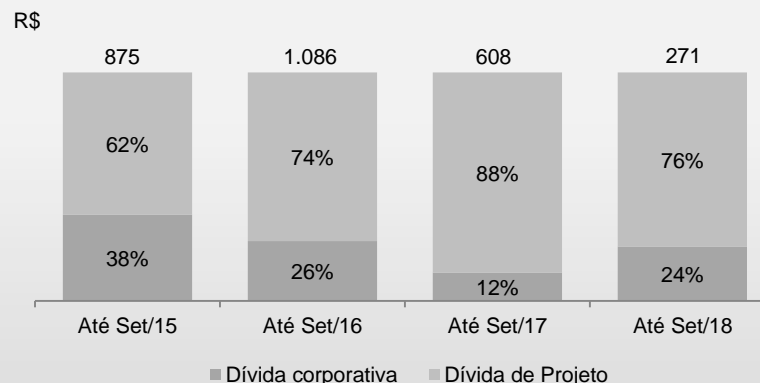


- ▲ Considerando os 9M14, foram amortizadas R\$1,2 bilhão em dívida bruta;
- ▲ R\$666,6 milhões em liberações de recursos;
- ▲ Nos 9M14, o efeito líquido foi uma amortização de R\$575,8 milhões.

Composição da Dívida (R\$ mm)



Vencimento da Dívida como % da Dívida Total



Programa Recompra Ações

- O Plano de Recompra de Ações em vigência já havia adquirido cerca de 30 milhões de ações ao final de outubro, esse volume representa em torno de 94% do montante permitido.

Revisão do Guidance de 2014

- Revisão do guidance de lançamentos do segmento Gafisa em 2014, para R\$1,1 – R\$1,2 bilhões, anteriormente R\$1,5 – R\$1,7 bilhões. Dessa forma, o guidance para a relação entre Despesas Administrativas e Volume de Lançamentos também é afetado, passando a ser não aplicável.

Processo de Spin Off

Status Atualizado

Nesse terceiro trimestre, demos continuidade aos estudos para uma potencial separação das unidades de negócio Gafisa e Tenda.

Conforme informado anteriormente, a separação seria o próximo passo dentro de um amplo plano da Administração de aprimorar e reforçar a capacidade de geração de valor de ambas as unidades de negócios para os acionistas. Desde o início do ano a Companhia vem caminhando em direção à efetiva separação das estruturas administrativas de Gafisa e Tenda de modo que possam dar seguimento a suas operações de maneira independente.

Nos últimos meses foi implementada a divisão efetiva de diversos departamentos, como Central de Serviços, Gente e Gestão, Jurídico, entre outras. Atualmente, estamos trabalhando na conclusão desse processo com a definição de diretrizes para a separação e atuação independente de alguns departamentos que ainda atuam de maneira compartilhada.

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

Dentre as iniciativas e estudos sendo conduzidos, podemos destacar:

- Atuação junto aos agentes potencialmente ligados ao processo de separação, no intento de alinhamento de pontos contratuais, operacionais e financeiros, 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 passou 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.

A Companhia manterá seus acionistas e o mercado em geral informados quanto à evolução e os desenvolvimentos dessa potencial separação.

OBRIGADO

www.gafisa.com.br/ri

ir@gafisa.com.br

 **Gafisa**

GFA
LISTED
NYSE

 GFS3
NOVO
MERCADO
BOVESPA - BRASIL

*I*bovespa

IBrX50