



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 2T15

- ✓ O **segmento Gafisa** lançou dois empreendimentos nesse segundo trimestre, representando R\$252,6 milhões. Nos 6M15 foram lançados 3 empreendimentos, totalizando R\$327,8 milhões
- ✓ As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$242,2 milhões no 2T15, uma redução de 4% em relação ao ano anterior, e aumento de 35% em relação ao 1T15. As vendas contratadas dos 6M15 totalizaram R\$422,0 milhões, ante R\$438,8 milhões no ano anterior
- ✓ O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$127,1 milhões, com a margem bruta ajustada de 36,5% ante 36,9% no 1T15 e 38,1% no ano anterior. Nos 6M15 o lucro bruto ajustado totalizou R\$252,6 milhões, com margem bruta de 36,7%
- ✓ O **EBITDA ajustado** foi de R\$52,4 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 15,0%, comparada com 17,1% do trimestre anterior e 20,9% do 2T14. No semestre, o EBITDA ajustado alcançou R\$110,7 milhões e margem de 16,1%
- ✓ As **despesas com vendas, gerais e administrativas** tiveram uma redução de 16% em relação ao ano anterior, totalizando R\$50,4 milhões no trimestre e R\$93,4 milhões no semestre
- ✓ Gafisa apresentou um **lucro líquido** de R\$8,5 milhões no 2T15, ante os R\$8,7 milhões do ano anterior. Desconsiderando o resultado da equivalência de Alphaville, que atingiu R\$5,2 milhões, o resultado líquido do 2T15 do segmento Gafisa foi positivo em R\$3,3 milhões. No acumulado do ano, o resultado líquido totalizou R\$28,7 milhões e R\$6,5 milhões excluindo-se a equivalência de Alphaville

Destques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

	2T15	1T15	T/T (%)	2T14	A/A (%)	6M15	6M14	A/A (%)
Lançamentos	252.585	75.227	236%	314.733	-20%	327.812	668.667	-51%
Vendas contratadas	242.185	179.807	35%	251.290	-4%	421.992	438.845	-4%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	61.718	14.436	327%	116.334	-47%	81.408	154.249	-47%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	10,5%	8,0%	250 bps	9,8%	70 bps	16,9%	15,9%	100 bps
Projetos entregues, unidades	1.498	1.847	-19%	1.504	0%	3.345	2.028	65%
Receita Líquida	348.392	340.058	2%	397.907	-12%	688.450	724.657	-5%
Lucro Bruto Ajustado ¹	127.101	125.502	1%	151.456	-16%	252.603	267.986	-6%
Margem Bruta Ajustada ¹	36,5%	36,9%	-40 bps	38,1%	160 bps	36,7%	37,0%	-30 bps
EBITDA Ajustado ²	52.400	58.289	-10%	83.353	-37%	115.899	138.163	-16%
Margem EBITDA Ajustada ²	15,0%	17,1%	-210 bps	20,9%	-590 bps	16,8%	20,9%	-410 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	8.452	20.205	-58%	17.132	-51%	28.656	14.803	94%

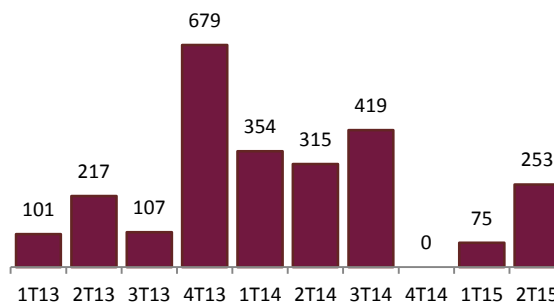
1) Ajustados por juros capitalizados

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

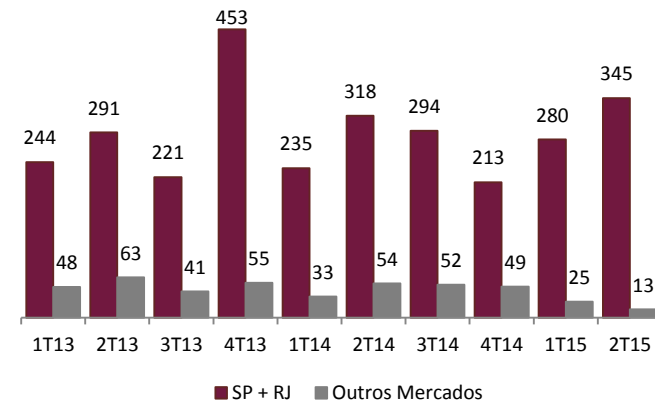
Redução de G&A e margem bruta ajustada consistente

- Manutenção do nível de receita estável no período, por conta do elevado volume de vendas de estoque, representando 72,3% das vendas líquidas do trimestre
- A margem bruta ajustada encerrou o trimestre em 36,5%, ratificando o equilíbrio e estabilidade do Segmento Gafisa desde o início de 2013, efeito da boa performance de seus projetos
- Redução do nível de despesas com vendas, gerais e administrativas em 15,7% em relação ao ano anterior

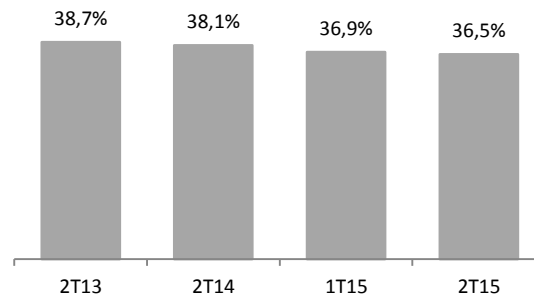
Lançamentos



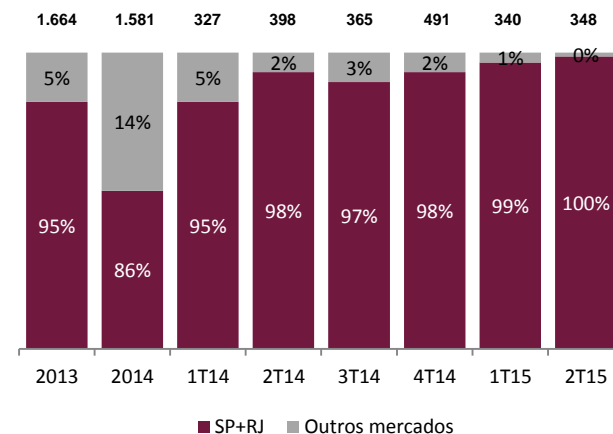
Vendas Brutas por Mercado



Margem Bruta Ajustada



Receita Líquida



Resultados 2T15

- ✓ O **segmento Tenda** lançou 6 empreendimentos nesse segundo trimestre, totalizando R\$229,4 milhões. Nos 6M15, os lançamentos alcançaram R\$467,7 milhões
- ✓ As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$289,9 milhões no 2T15, um aumento de 60% em relação ao ano anterior, e de 19% em relação ao 1T15. No acumulado do ano, as vendas contratadas somaram R\$533,5 milhões
- ✓ O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$73,3 milhões, com a margem bruta ajustada de 30,1% ante 30,0% no 1T15 e 30,4% no ano anterior. Nos 6M15 o lucro bruto ajustado totalizou R\$127,1 milhões com uma margem de 30,1%, comparado a R\$69,4 milhões de resultado bruto ajustado e 24,5% de margem no ano anterior
- ✓ O **EBITDA ajustado** foi de R\$15,2 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 6,3%, comparada com a margem de 11,8% do trimestre anterior e com a margem negativa de 1,1% do 2T14. No semestre, o EBITDA ajustado foi de R\$36,3 milhões, com margem de 8,6%
- ✓ As **despesas com vendas, gerais e administrativas** permaneceram estáveis no ano e aumentaram em 41% em relação ao trimestre anterior, totalizando R\$39,3 milhões. No semestre, essas despesas tiveram uma redução de 5% na comparação anual, somando R\$67,1 milhões
- ✓ O **resultado líquido** foi de R\$20,0 milhões nesse 2T15, substancialmente superior ao prejuízo líquido de R\$1,9 milhão do 2T14 e do lucro líquido de R\$11,4 milhões no 1T15. No acumulado do ano, o resultado líquido foi positivo em R\$31,5 milhões

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Tenda)

	2T15	1T15	T/T (%)	2T14	A/A (%)	6M15	6M14	A/A (%)
Lançamentos	229.366	238.354	-3,8%	99.011	131,7%	467.720	280.456	66,8%
Vendas contratadas	289.946	243.537	19,1%	181.728	59,6%	533.483	233.495	128,5%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	41.028	45.280	-9,4%	42.299	-3,0%	86.308	62.555	38,0%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	28,2%	23,3%	490 bps	20,8%	740 bps	41,9%	25,2%	1.670 bps
Projetos entregues, unidades	1.240	1.687	-26,5%	2.185	-43,2%	2.927	3.457	-15,3%
Receita Líquida	243.137	179.443	35%	176.923	37%	422.580	282.874	49%
Lucro Bruto Ajustado ¹	73.285	53.800	36%	53.805	36%	127.085	69.368	83%
Margem Bruta Ajustada ¹	30,1%	30,0%	10 bps	30,4%	-30 bps	30,1%	24,5%	560 bps
EBITDA Ajustado ²	15.221	21.114	-28%	(1.907)	898%	36.335	(26.820)	235%
Margem EBITDA Ajustada ²	6,3%	11,8%	-550 bps	-1,1%	740 bps	8,6%	-9,5%	1.810 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	20.035	11.446	75%	(17.983)	211%	31.481	(55.443)	157%

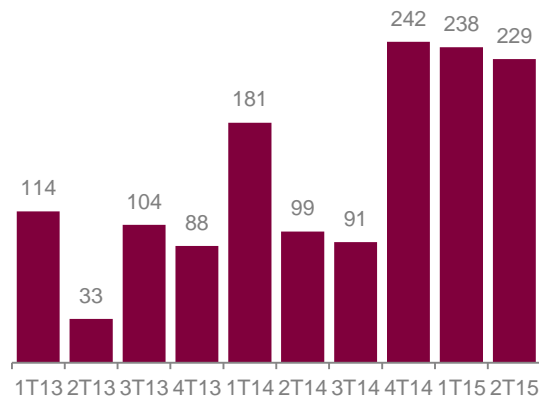
1) Ajustados por juros capitalizados

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

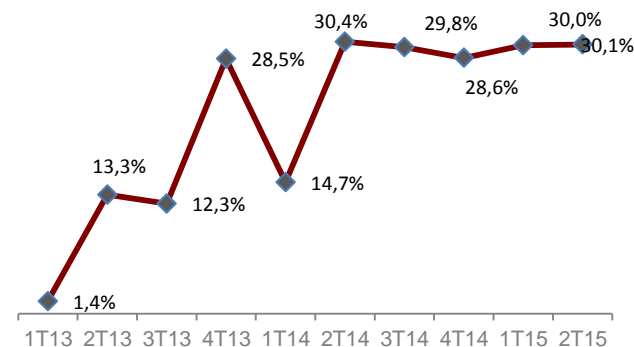
Evolução no Nível de Receita e Maior Rentabilidade

- ✓ **Nova política** de processamento de vendas (ago/14) contribuiu para a redução de cancelamentos, permitindo maior nível de vendas líquidas
- ✓ **Consolidação operacional** dos projetos do Novo Modelo, com melhor performance e rentabilidade, contribuindo para manutenção da margem bruta ajustada em patamar elevada
- ✓ **Adequação** de estrutura de despesas gerais e administrativas, com redução de 13,6% na comparação anual em razão da simplificação operacional do Novo Modelo

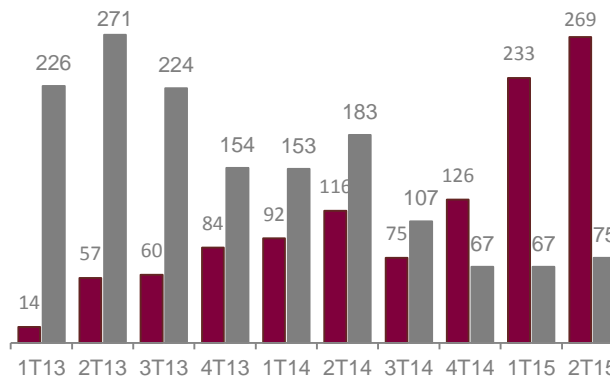
Lançamentos



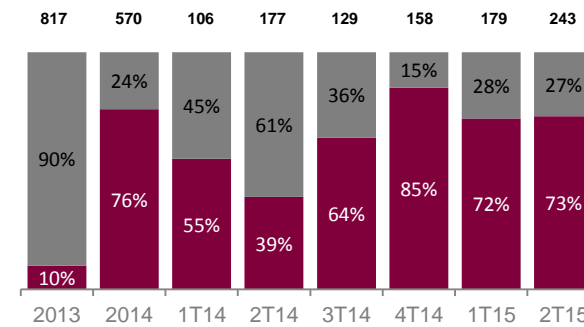
Margem Bruta Ajustada



Vendas Brutas



Receita Líquida por Modelo



■ Novos Projetos ■ Legado

■ Novos Projetos ■ Legado

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

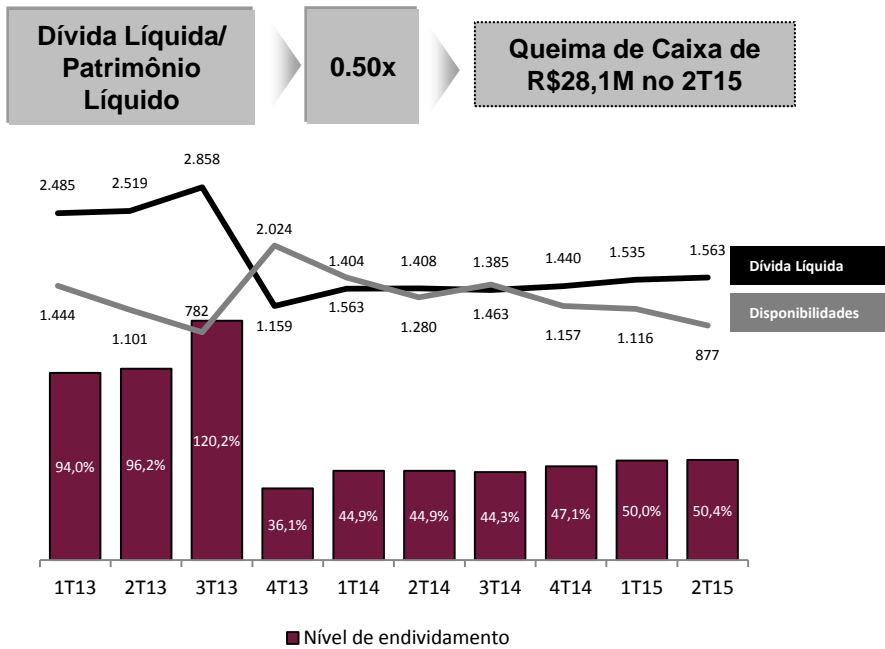
	2T15	1T15	T/T (%)	2T14	A/A (%)	6M15	6M14	A/A (%)
Lançamentos	481.951	313.581	54%	413.744	16%	795.532	949.123	-16%
Vendas contratadas	532.131	423.344	26%	433.018	23%	955.475	672.341	42%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	102.746	59.716	72%	158.633	-35%	162.462	216.804	-25%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	15,9%	12,8%	310 bps	12,6%	330 bps	25,4%	18,2%	720 bps
Projetos entregues, unidades	2.738	3.534	-22%	3.689	-26%	6.272	5.485	14%
Receita Líquida	591.529	519.501	14%	574.830	3%	1.111.030	1.007.531	10%
Lucro Bruto Ajustado ¹	200.386	179.302	12%	205.261	-2%	379.688	337.354	12%
Margem Bruta Ajustada ¹	33,9%	34,5%	-60 bps	35,7%	-180 bps	34,2%	33,5%	70 bps
EBITDA Ajustado ²	72.831	96.363	-24%	89.838	-19%	169.194	116.308	45%
Margem EBITDA Ajustada ²	12,3%	18,6%	-630 bps	15,6%	-330 bps	15,2%	11,5%	370 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	28.487	31.651	-10%	(851)	3.447%	60.137	(40.640)	248%

1) Ajustados por juros capitalizados

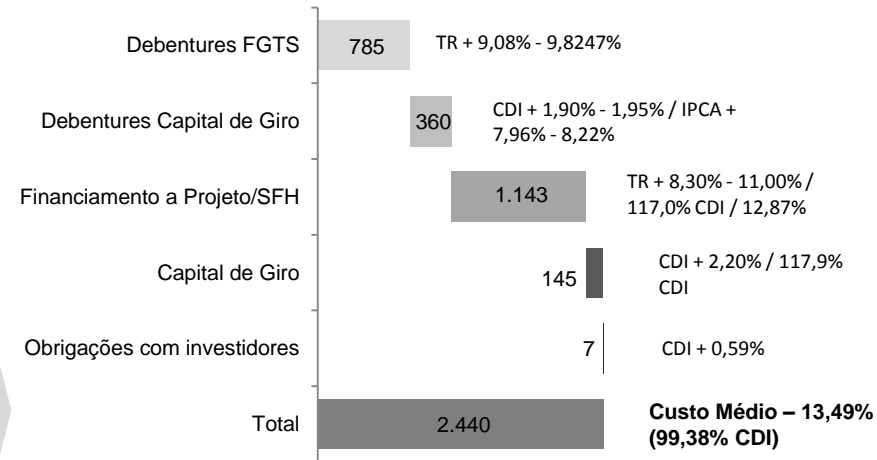
2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA

Relação Dívida Líquida/Patrimônio Líquido de 50,4%

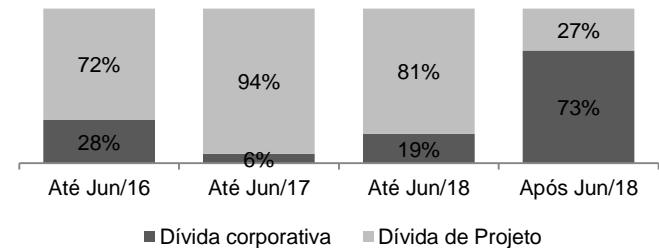
Alavancagem 2T15



Composição da Dívida (R\$ mm)



Cronograma de Vencimento da Dívida



- No 2T15 foram amortizados R\$411,3 milhões em dívida bruta
- O efeito líquido foi uma amortização de R\$284,5 milhões
- Um dos menores níveis de alavancagem do setor, e em linha com as diretrizes da Companhia (55-65%)

Status atualizado

Nesse 2T15, a Companhia deu continuidade ao processo de estudos e avaliação quanto a potencial separação das unidades de negócio Gafisa e Tenda. Desde o anúncio relativo ao início dos estudos, em fevereiro de 2014, diversas atividades vêm sendo 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, com destaque para os seguintes processos já finalizados: (i) atividades de separação de estruturas administrativas, com implementação de ajustes necessários de processos e sistemas, (ii) definição de políticas e governança corporativa, (iii) preparação da Tenda para negociação de suas ações no mercado, e (iv) realização de processos de due diligence e estudo dos diferentes impactos que a separação possa ter nos aspectos operacionais, societários, financeiros, e de mercado das Companhias.

Ao longo do último trimestre, a Companhia avançou especialmente no processo de separação relativo a Tecnologia da Informação, uma das últimas estruturas administrativas que ainda opera para Gafisa e Tenda. Atualmente, além de TI, permanecem juntas apenas aquelas áreas cuja divisão somente deve ocorrer no momento da conclusão da potencial separação, como Relações com Investidores, Jurídico Societário, Auditoria Interna e Controles Internos.

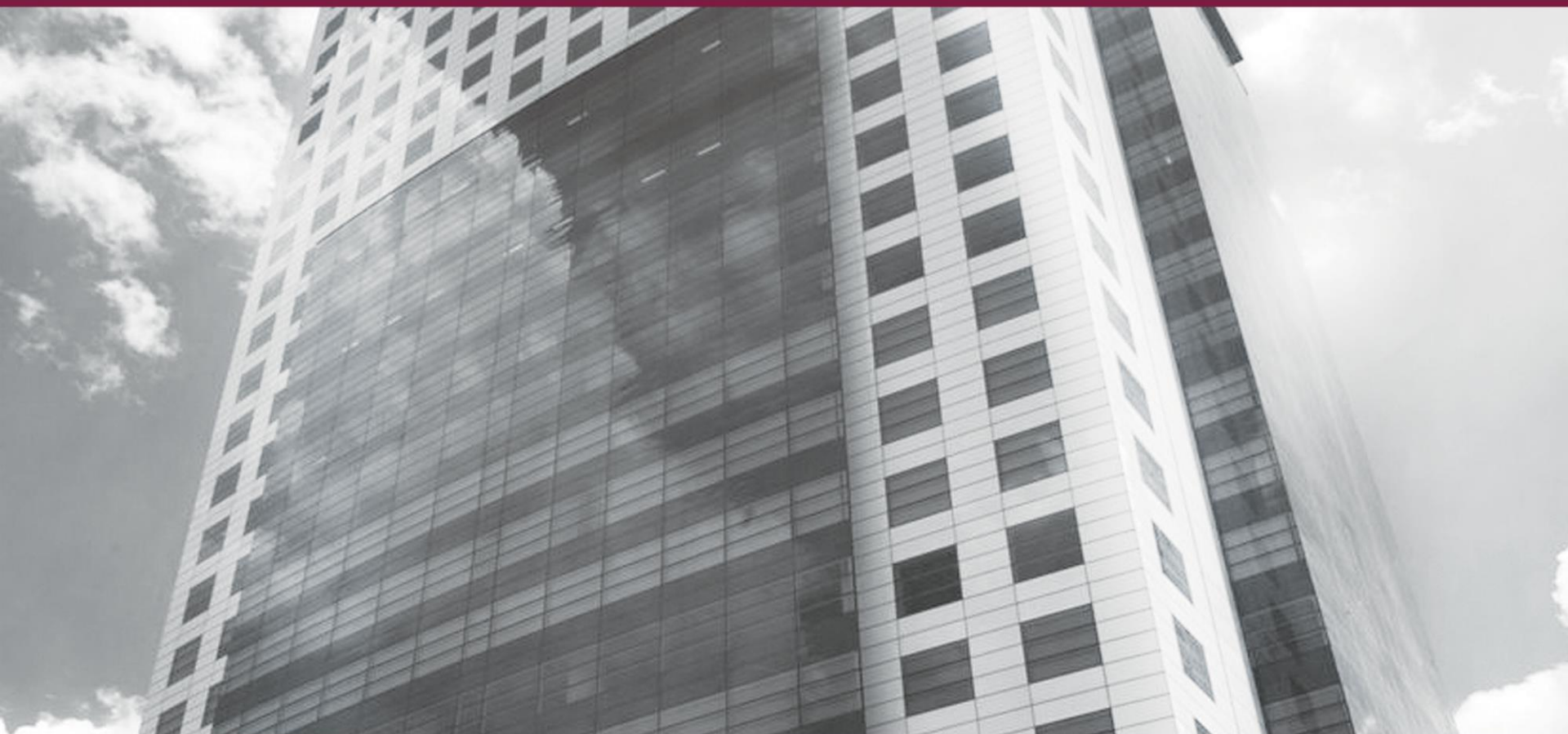
No tocante à definição da estrutura de capital, gostaríamos de ressaltar que esse processo ainda segue em andamento e a Companhia vem trabalhando junto às instituições financeiras, de forma a atingir condições consideradas adequadas para o modelo de estrutura de capital correspondente aos ciclos de negócios de cada uma das unidades de negócio.



Grandes ideias para viver bem

OBRIGADO

[www.gafisa.com.br /ri](http://www.gafisa.com.br/ri)
ri@gafisa.com.br



GFA
LISTED
NYSE