

*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 4T15

- ✓ O **segmento Gafisa** lançou cinco empreendimentos nesse quarto trimestre, representando R\$380,3 milhões. Nos 12M15 foram lançados 12 empreendimentos, totalizando R\$996,3 milhões
- ✓ As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$245,2 milhões no 4T15, uma expansão de 38% em relação ao ano anterior, e estável em relação ao 3T15. As vendas contratadas do ano totalizaram R\$914,8 milhões, ante R\$811,0 milhões no ano anterior
- ✓ O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$127,4 milhões, com a margem bruta ajustada de 36,1% ante 37,9% no 3T15 e 30,7% no ano anterior. No ano, o lucro bruto ajustado totalizou R\$532,6 milhões, com margem bruta de 36,9%
- ✓ O **EBITDA ajustado** foi de R\$49,9 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 14,1%, comparada com 16,6% do trimestre anterior e 16,7% do 4T14. Nos 12M15, o EBITDA ajustado alcançou R\$227,4 milhões e margem de 15,8%
- ✓ As **despesas com vendas, gerais e administrativas** permaneceram estáveis em relação ao ano anterior, totalizando R\$55,3 milhões no trimestre. Considerando os 12M15, houve uma redução de 11% na comparação anual, atingindo R\$195,4 milhões
- ✓ Gafisa apresentou um **lucro líquido** de R\$13,8 milhões no 4T15, ante os R\$36,8 milhões do ano anterior. No acumulado do ano, o resultado líquido totalizou um lucro de R\$44,1 milhões.

## Destques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

	4T15	3T15	T/T (%)	4T14	A/A (%)	12M15	12M14	A/A (%)
<b>Lançamentos</b>	380.270	288.234	32%	-	-	996.316	1.023.012	-3%
<b>Vendas contratadas</b>	245.196	247.608	-1%	177.294	38%	914.796	811.032	13%
<b>Vendas Contratadas dos Lançamentos</b>	129.227	71.433	81%	57.770	124%	282.069	342.387	-18%
<b>Vendas sobre a Oferta (VSO)</b>	10,8%	11,0%	-20 bps	7,2%	360 bps	31,1%	26,1%	500 bps
<b>Projetos entregues, unidades</b>	1.641	-	-	1.412	16%	4.986	3.806	31%
<b>Receita Líquida</b>	352.424	402.483	-12%	490.947	-28%	1.443.357	1.580.860	-9%
<b>Lucro Bruto Ajustado <sup>1</sup></b>	127.392	152.627	-17%	150.806	-16%	532.621	560.254	-5%
<b>Margem Bruta Ajustada <sup>1</sup></b>	36,1%	37,9%	-180 bps	30,7%	540 bps	36,9%	35,4%	150 bps
<b>EBITDA Ajustado <sup>2</sup></b>	49.858	66.846	-25%	81.843	-39%	227.393	296.695	-23%
<b>Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup></b>	14,1%	16,6%	-250 bps	16,7%	-260 bps	15,8%	18,8%	-300 bps
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	13.818	1.656	734%	36.819	-62%	44.129	66.887	-34%

1) Ajustados por juros capitalizados

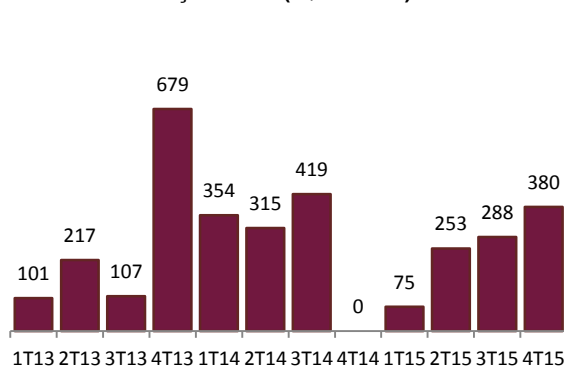
2) Ajustados por despesas com plano de opções (não-caixa), minoritários, e não considera a equivalência de AUSA.



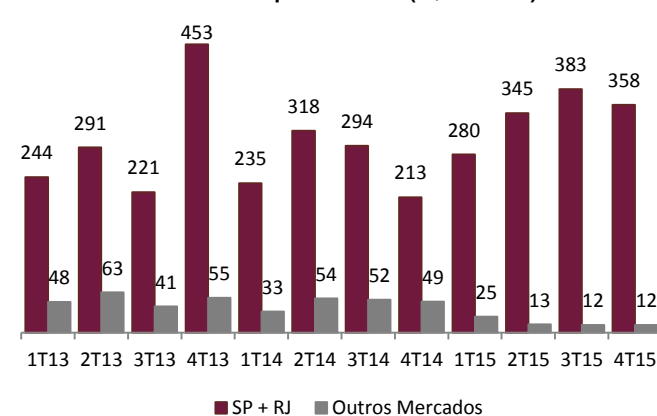
## Redução de G&A e margem bruta ajustada consistente

- **Manutenção do nível de vendas líquidas** no período, mesmo diante de um cenário macroeconômico mais desafiador
- A **margem bruta ajustada** encerrou o trimestre em 36,1%, 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** gerais e administrativas em 21,9% em relação ao ano anterior

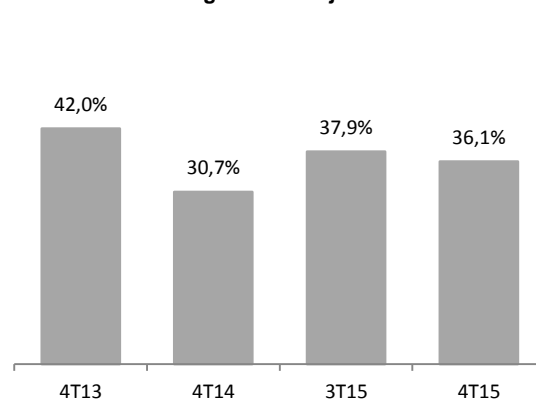
Lançamentos (R\$ milhões)



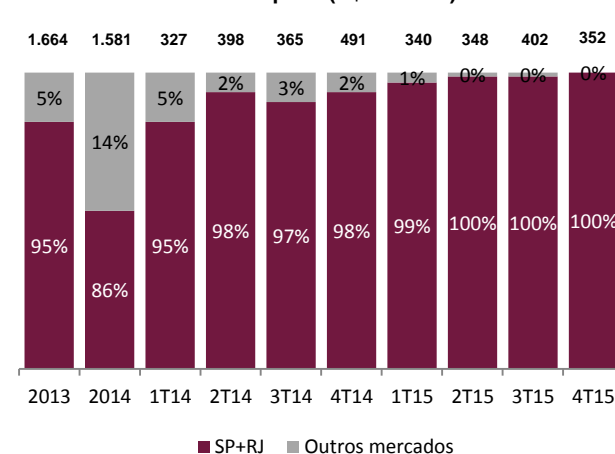
Vendas Brutas por Mercado (R\$ milhões)



Margem Bruta Ajustada



Receita Líquida (R\$ milhões)



## Resultados 4T15

- ✓ O **segmento Tenda** lançou 9 empreendimentos nesse quarto trimestre, totalizando R\$302,6 milhões. Nos 12M15, os lançamentos alcançaram R\$1,1 bilhão
- ✓ As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$237,5 milhões no 4T15, um aumento de 88% em relação ao ano anterior, e 3% inferior ao 3T15. No acumulado do ano, as vendas contratadas somaram R\$1,0 bilhão
- ✓ O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$61,9 milhões, com a margem bruta ajustada de 29,9% ante 32,1% no 3T15 e 28,6% no ano anterior. Nos 12M15 o lucro bruto ajustado totalizou R\$260,2 milhões com uma margem de 30,6%, comparado a R\$153,1 milhões de resultado bruto ajustado e 26,9% de margem no ano anterior
- ✓ O **EBITDA ajustado** foi de R\$1,5 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA de 0,7%, comparada com a margem de 11,0% do trimestre anterior e com a margem negativa de 19,5% do 4T14. No ano, o EBITDA ajustado foi de R\$62,2 milhões, com margem de 7,3%
- ✓ As **despesas com vendas, gerais e administrativas** aumentaram em 14% em relação ao ano anterior e reduziram em 6% na comparação trimestral, totalizando R\$40,6 milhões. No ano, essas despesas tiveram um aumento de 8% somando R\$150,8 milhões
- ✓ O **resultado líquido** foi negativo em R\$13,0 milhões nesse 4T15, superior ao prejuízo líquido de R\$28,8 milhões do 4T14, mas inferior ao lucro líquido de R\$11,8 milhões no 3T15. No acumulado do ano, o resultado foi positivo em R\$30,3 milhões, muito superior ao prejuízo de R\$109,4 milhões no período em 2014.

## Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Tenda)

	4T15	3T15	T/T (%)	4T14	A/A (%)	12M15	12M14	A/A (%)
<b>Lançamentos</b>	302.635	318.585	-5,0%	241.549	25,3%	1.088.941	613.299	78%
<b>Vendas contratadas</b>	237.452	245.195	-3,2%	126.594	87,6%	1.016.131	395.981	157%
<b>Vendas Contratadas dos Lançamentos</b>	192.275	162.543	18%	92.638	108%	507.570	176.823	187%
<b>Vendas sobre a Oferta (VSO)</b>	20,9%	23,0%	-210 bps	13,3%	760 bps	53,0%	32,3%	2.070 bps
<b>Projetos entregues, unidades</b>	1.480	1.304	13%	1.624	-9%	5.711	6.264	-9%
<b>Receita Líquida</b>	206.822	221.560	-7%	158.329	31%	850.962	570.138	49%
<b>Lucro Bruto Ajustado <sup>1</sup></b>	61.927	71.150	-13%	45.262	37%	260.162	153.088	70%
<b>Margem Bruta Ajustada <sup>1</sup></b>	29,9%	32,1%	-220 bps	28,6%	130 bps	30,6%	26,9%	370 bps
<b>EBITDA Ajustado <sup>2</sup></b>	1.464	24.403	-94%	(30.856)	-105%	62.203	(67.503)	-
<b>Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup></b>	0,7%	11,0%	-1.030 bps	-19,5%	2.020 bps	7,3%	-11,8%	-450 bps
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	(12.991)	11.830	-	(28.774)	-55%	30.320	(109.436)	-

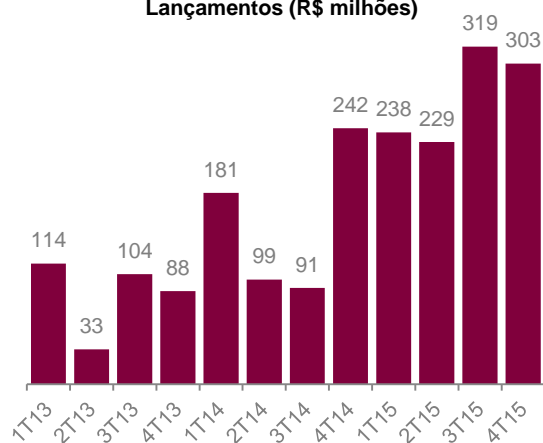
1) Ajustados por juros capitalizados

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

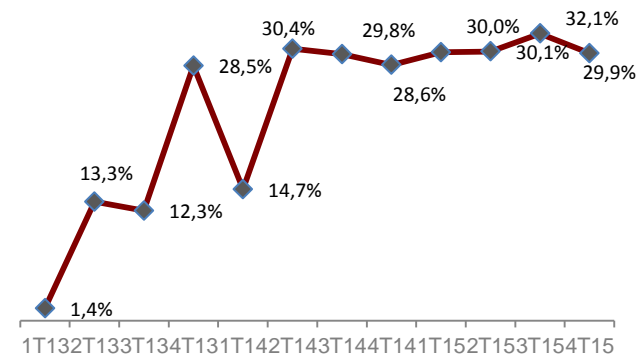
## Evolução no Nível de Receita e Maior Rentabilidade

- ✓ **Margem bruta ajustada** em linha com trimestres anteriores
- ✓ **Consolidação operacional** dos projetos do Novo Modelo, com melhor performance e rentabilidade, contribuindo para manutenção da margem bruta ajustada em patamar elevado
- ✓ **Expansão anual do EBITDA ajustado e margem EBITDA ajustada**, reflexo da consolidação operacional do Novo Modelo

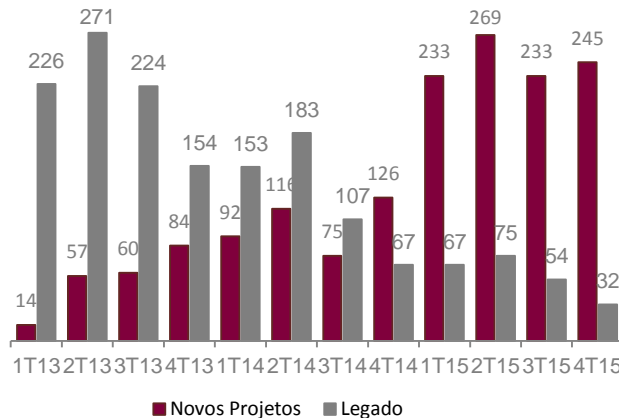
Lançamentos (R\$ milhões)



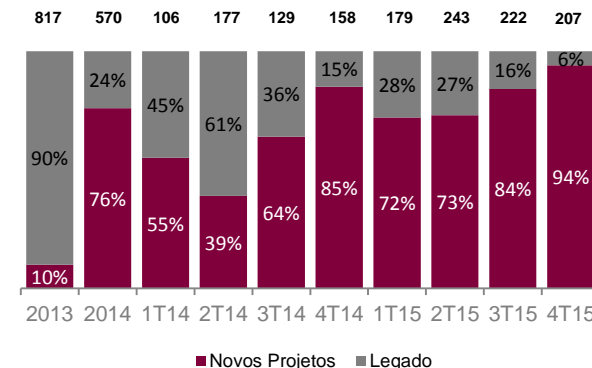
Margem Bruta Ajustada



Vendas Brutas (R\$ milhões)



Receita Líquida por Modelo (R\$ milhões)





## Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

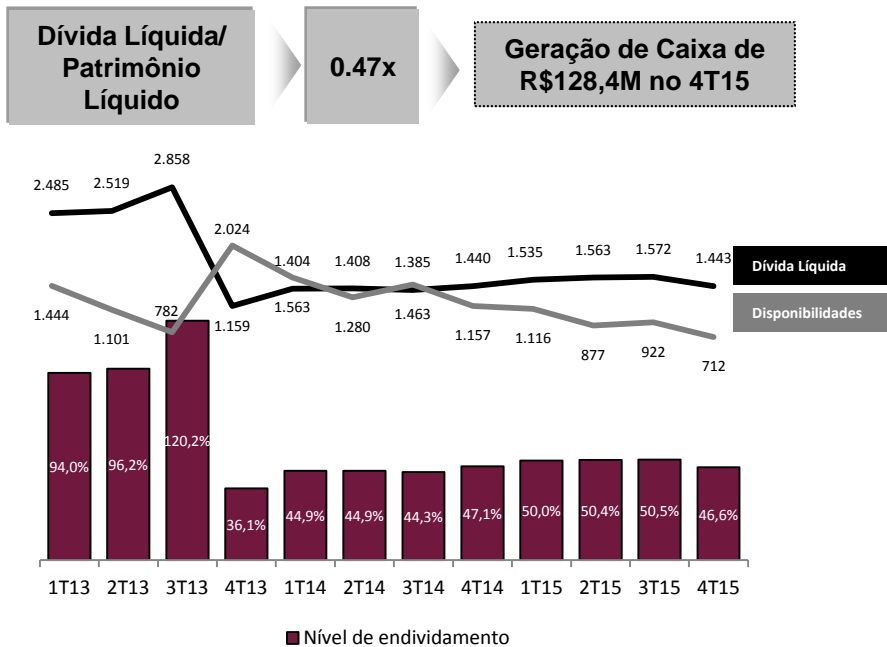
	4T15	3T15	T/T (%)	4T14	A/A (%)	12M15	12M14	A/A (%)
<b>Lançamentos</b>	682.905	606.819	13%	241.549	183%	2.085.257	1.636.311	27%
<b>Vendas contratadas</b>	482.648	492.803	-2%	303.888	59%	1.930.927	1.207.013	60%
<b>Vendas Contratadas dos Lançamentos</b>	321.502	233.976	37%	150.408	114%	789.639	519.210	37%
<b>Vendas sobre a Oferta (VSO)</b>	14,1%	14,8%	-70 bps	8,9%	520 bps	39,7%	27,9%	1.180 bps
<b>Projetos entregues, unidades</b>	3.121	1.304	139%	3.036	3%	10.697	10.070	6%
<b>Receita Líquida</b>	559.246	624.043	-10%	649.276	-14%	2.294.319	2.150.998	7%
<b>Lucro Bruto Ajustado <sup>1</sup></b>	189.319	223.777	-15%	196.068	-3%	792.783	713.342	11%
<b>Margem Bruta Ajustada <sup>1</sup></b>	33,9%	35,9%	-200 bps	30,2%	370 bps	34,6%	33,2%	140 bps
<b>EBITDA Ajustado <sup>2</sup></b>	78.026	92.417	-16%	71.725	9%	339.639	261.491	30%
<b>Margem EBITDA Ajustada <sup>2</sup></b>	14,0%	14,8%	-80 bps	11,0%	300 bps	14,8%	12,2%	260 bps
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	827	13.486	-94%	8.045	-90%	74.449	(42.549)	-

1) Ajustados por juros capitalizados

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

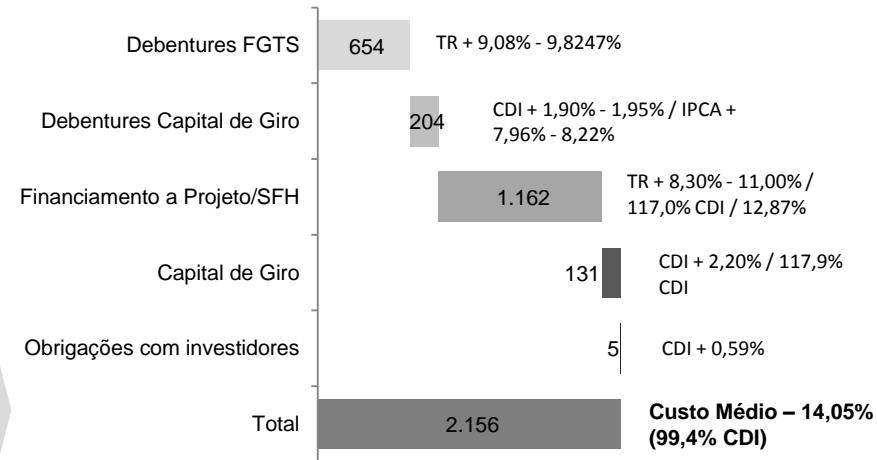
## Relação Dívida Líquida/Patrimônio Líquido de 46,6%

### Alavancagem 4T15

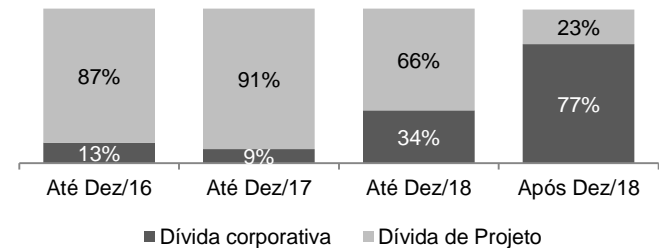


- No 4T15 foram amortizados R\$570,7 milhões em dívida bruta
- O efeito líquido foi uma amortização de R\$463,2 milhões
- Um dos menores níveis de alavancagem do setor, e em linha com as diretrizes da Companhia (55-65%)

### Composição da Dívida (R\$ mm)



### Cronograma de Vencimento da Dívida



## Status atualizado

*Em 29 de abril de 2015, dando seguimento ao fato relevante divulgado em 7 de fevereiro de 2014, a Companhia divulgou novo fato relevante informando aos seus acionistas e ao mercado em geral que os trabalhos para a potencial separação das unidades de negócio de Gafisa e Tenda continuam em andamento, visando atingir condições entendidas como suficientes para sua implementação.*

*No entanto, em função do processo de definição da estrutura de capital ainda estar em andamento, e sendo esta definição um passo necessário no processo de separação, o ativo ainda não apresenta as características de disponibilidade para separação imediata em suas condições atuais, e desse modo, ainda não é possível precisar o prazo de conclusão da potencial separação.*



Grandes ideias para viver bem

OBRIGADO

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



**GFA**  
**LISTED**  
**NYSE**