

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 3T15

- ✓ O **segmento Gafisa** lançou quatro empreendimentos nesse terceiro trimestre, representando R\$288,2 milhões. Nos 9M15 foram lançados 7 empreendimentos, totalizando R\$616,0 milhões
- ✓ As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$247,6 milhões no 3T15, uma expansão de 27% em relação ao ano anterior, e de 2% em relação ao 2T15. As vendas contratadas dos 9M15 totalizaram R\$669,6 milhões, ante R\$633,7 milhões no ano anterior
- ✓ O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$152,6 milhões, com a margem bruta ajustada de 37,9% ante 36,5% no 2T15 e 38,7% no ano anterior. Nos 9M15 o lucro bruto ajustado totalizou R\$405,2 milhões, com margem bruta de 37,1%
- ✓ O **EBITDA ajustado** foi de R\$66,8 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 16,6%, comparada com 15,0% do trimestre anterior e 21,0% do 3T14. No ano, o EBITDA ajustado alcançou R\$177,5 milhões e margem de 16,3%
- ✓ As **despesas com vendas, gerais e administrativas** tiveram uma redução de 13% em relação ao ano anterior, totalizando R\$46,6 milhões no trimestre e R\$140,0 milhões nos nove meses
- ✓ Gafisa apresentou um **lucro líquido** de R\$1,7 milhões no 3T15, ante os R\$15,3 milhões do ano anterior. Desconsiderando o resultado da equivalência de Alphaville, que atingiu R\$1,2 milhões, o resultado líquido do 3T15 do segmento Gafisa foi positivo em R\$0,5 milhões. No acumulado do ano, o resultado líquido totalizou R\$30,3 milhões e R\$7,0 milhões excluindo-se a equivalência de Alphaville

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

	3T15	2T15	T/T (%)	3T14	A/A (%)	9M15	9M14	A/A (%)
Lançamentos	288.234	252.585	14%	419.134	-31%	616.046	1.023.012	-40%
Vendas contratadas	247.608	242.185	2%	194.892	27%	669.599	633.738	6%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	71.433	61.718	7%	130.368	-45%	152.842	284.617	-46%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	11,0%	10,5%	50 bps	7,2%	380 bps	25,0%	20,2%	480 bps
Projetos entregues, unidades	-	1.498	-100%	366	-100%	3.345	2.394	40%
Receita Líquida	402.483	348.392	16%	365.256	10%	1.090.933	1.089.913	0%
Lucro Bruto Ajustado ¹	152.627	127.101	20%	141.462	8%	405.229	409.448	-1%
Margem Bruta Ajustada ¹	37,9%	36,5%	140 bps	38,7%	-80 bps	37,1%	37,6%	-50 bps
EBITDA Ajustado ²	66.846	52.400	28%	76.690	-13%	177.535	214.855	-14%
Margem EBITDA Ajustada ²	16,6%	15,0%	160 bps	21,0%	-440 bps	16,3%	19,7%	-280 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	1.656	8.452	-80%	15.263	-89%	30.312	30.068	1%

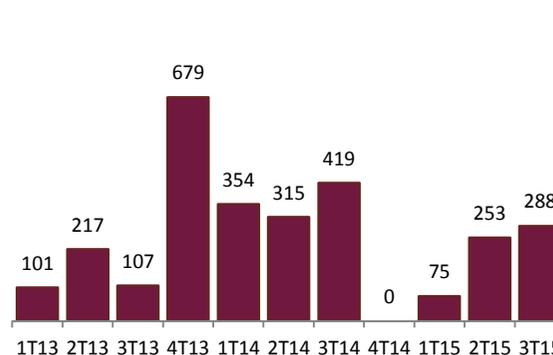
1) Ajustados por juros capitalizados

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

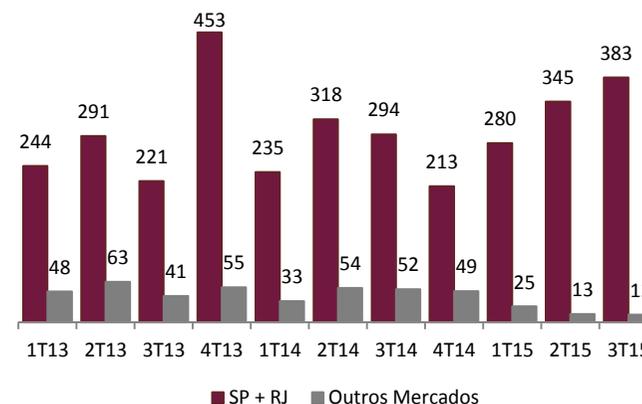
Redução de G&A e margem bruta ajustada consistente

- **Manutenção do nível de receita** estável no período, por conta do elevado volume de vendas de estoque, representando 71,2% das vendas líquidas do trimestre
- A **margem bruta ajustada** encerrou o trimestre em 37,9%, 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 13,2% em relação ao ano anterior

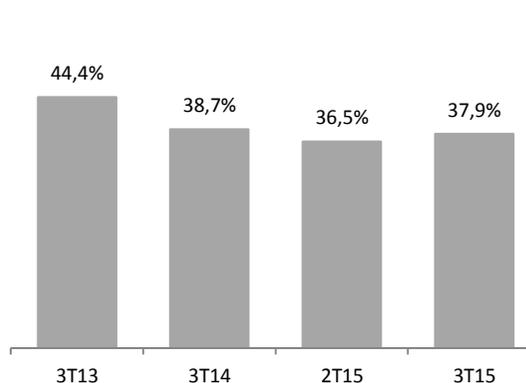
Lançamentos



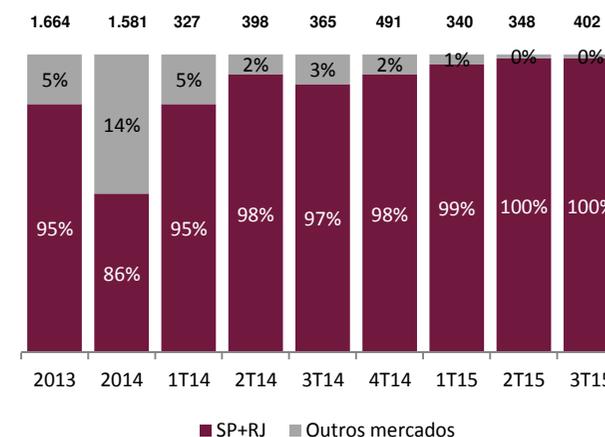
Vendas Brutas por Mercado



Margem Bruta Ajustada



Receita Líquida



Resultados 3T15

- ✓ O **segmento Tenda** lançou 9 empreendimentos nesse terceiro trimestre, totalizando R\$318,6 milhões. Nos 9M15, os lançamentos alcançaram R\$786,3 milhões
- ✓ As **vendas contratadas líquidas** totalizaram R\$245,2 milhões no 3T15, um aumento de 583% em relação ao ano anterior, e 15% inferior ao 2T15. No acumulado do ano, as vendas contratadas somaram R\$778,7 milhões
- ✓ O **lucro bruto ajustado** reportado no período foi de R\$71,2 milhões, com a margem bruta ajustada de 32,1% ante 30,1% no 2T15 e 29,8% no ano anterior. Nos 9M15 o lucro bruto ajustado totalizou R\$198,2 milhões com uma margem de 30,8%, comparado a R\$107,8 milhões de resultado bruto ajustado e 26,2% de margem no ano anterior
- ✓ O **EBITDA ajustado** foi de R\$24,4 milhões nesse trimestre, com a margem EBITDA alcançando 11,0%, comparada com a margem de 6,3% do trimestre anterior e com a margem negativa de 7,6% do 3T14. No ano, o EBITDA ajustado foi de R\$60,7 milhões, com margem de 9,4%
- ✓ As **despesas com vendas, gerais e administrativas** aumentaram em 10% em relação ao trimestre anterior e em 26% na comparação anual, totalizando R\$43,1 milhões. No ano, essas despesas tiveram um aumento de 5% na comparação anual, somando R\$110,2 milhões
- ✓ O **resultado líquido** foi de R\$11,8 milhões nesse 3T15, substancialmente superior ao prejuízo líquido de R\$25,2 milhões do 3T14, mas inferior ao lucro líquido de R\$20,0 milhões no 2T15. No acumulado do ano, o resultado foi positivo em R\$43,3 milhões, muito superior ao prejuízo de R\$80,7 milhões no período em 2014.



Destques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Tenda)

	3T15	2T15	T/T (%)	3T14	A/A (%)	9M15	9M14	A/A (%)
 Lançamentos 	318.585	229.366	39%	91.294	249%	786.306	371.749	112%
 Vendas contratadas 	245.195	289.946	-15%	35.892	583%	778.679	269.387	189%
 Vendas Contratadas dos Lançamentos 	27.440	41.028	-33%	22.490	22%	113.749	85.387	33%
 Vendas sobre a Oferta (VSO) 	23,0%	28,2%	-520 bps	4,6%	1.840 bps	48,7%	26,7%	2.200 bps
 Projetos entregues, unidades 	1.304	1.240	5%	1.183	10%	4.231	4.640	-9%
 Receita Líquida 	221.560	243.137	-9%	128.935	72%	644.140	411.809	56%
 Lucro Bruto Ajustado ¹ 	71.150	73.285	-3%	38.458	85%	198.235	107.826	84%
 Margem Bruta Ajustada ¹ 	32,1%	30,1%	200 bps	29,8%	230 bps	30,8%	26,2%	460 bps
 EBITDA Ajustado ² 	24.403	15.221	60%	(9.828)	348%	60.739	(36.648)	266%
 Margem EBITDA Ajustada ² 	11,0%	6,3%	470 bps	-7,6%	1.860 bps	9,4%	-8,9%	1.830 bps
 Lucro Líquido (Prejuízo) 	11.830	20.035	-41%	(25.219)	147%	43.311	(80.662)	154%

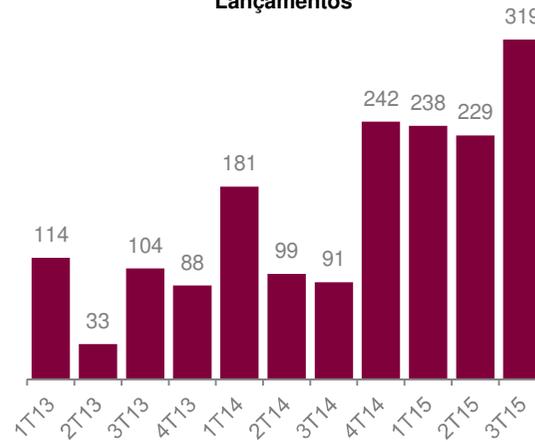
1) Ajustados por juros capitalizados

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

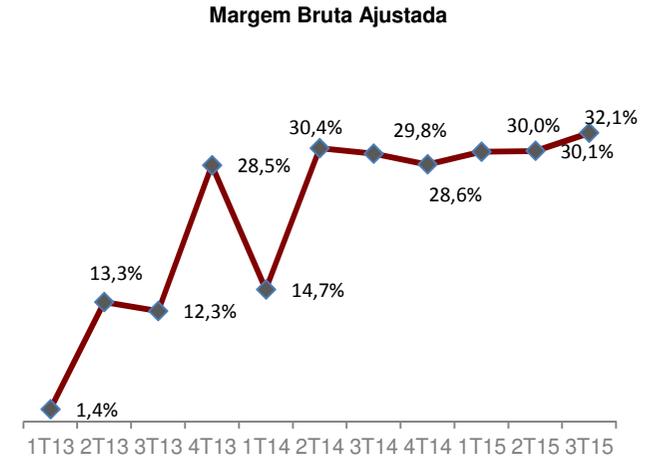
Evolução no Nível de Receita e Maior Rentabilidade

- ✓ **Conclusão** nas entregas dos dois últimos projetos de legado do segmento Tenda
- ✓ **Consolidação operacional** dos projetos do Novo Modelo, com melhor performance e rentabilidade, contribuindo para manutenção da margem bruta ajustada em patamar elevada
- ✓ **Melhor alinhamento** entre a estrutura de despesas com vendas, gerais e administrativas e o atual volume de negócios da companhia

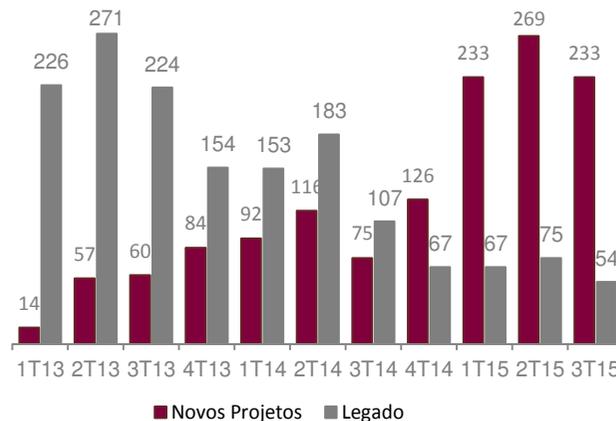
Lançamentos



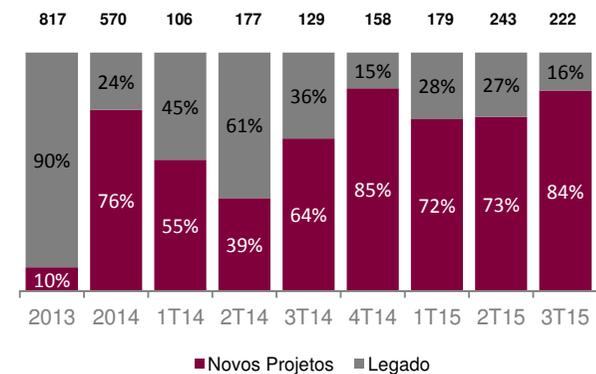
Margem Bruta Ajustada



Vendas Brutas



Receita Líquida por Modelo



RESULTADOS CONSOLIDADOS

Destaques Operacionais e Financeiros

(R\$ mil e % Gafisa)

	3T15	2T15	T/T (%)	3T14	A/A (%)	9M15	9M14	A/A (%)
Lançamentos	606.819	481.951	26%	510.428	19%	1.402.352	1.394.761	1%
Vendas contratadas	492.803	532.131	-7%	230.784	114%	1.448.278	903.125	60%
Vendas Contratadas dos Lançamentos	98.873	108.001	-8%	152.858	-35%	266.591	370.003	-28%
Vendas sobre a Oferta (VSO)	14,8%	15,9%	-110 bps	6,7%	810 bps	33,8%	21,8%	1.200 bps
Projetos entregues, unidades	1.304	2.738	-52%	1.549	-16%	7.576	7.034	8%
Receita Líquida	624.043	591.529	5%	494.191	26%	1.735.073	1.501.722	16%
Lucro Bruto Ajustado ¹	223.777	200.386	12%	179.920	24%	603.464	517.274	17%
Margem Bruta Ajustada ¹	35,9%	33,9%	200 bps	36,4%	-60 bps	34,8%	34,4%	40 bps
EBITDA Ajustado ²	92.417	72.831	27%	73.457	26%	261.613	189.767	38%
Margem EBITDA Ajustada ²	14,8%	12,3%	250 bps	14,9%	-5 bps	15,1%	12,6%	20 bps
Lucro Líquido (Prejuízo)	13.486	28.487	-53%	(9.954)	235%	73.623	(50.594)	246%

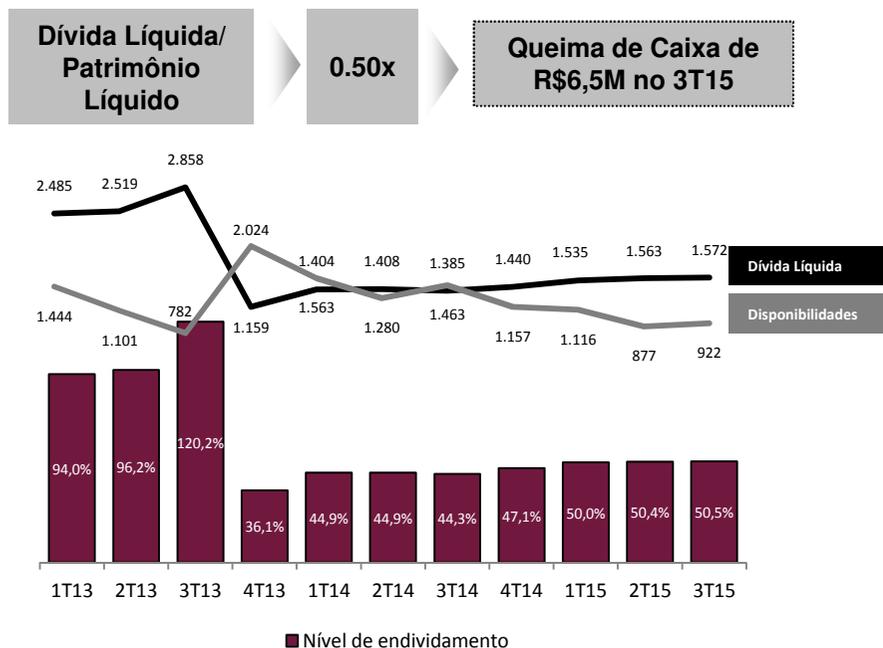
1) Ajustados por juros capitalizados

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

ENDIVIDAMENTO E ALAVANCAGEM

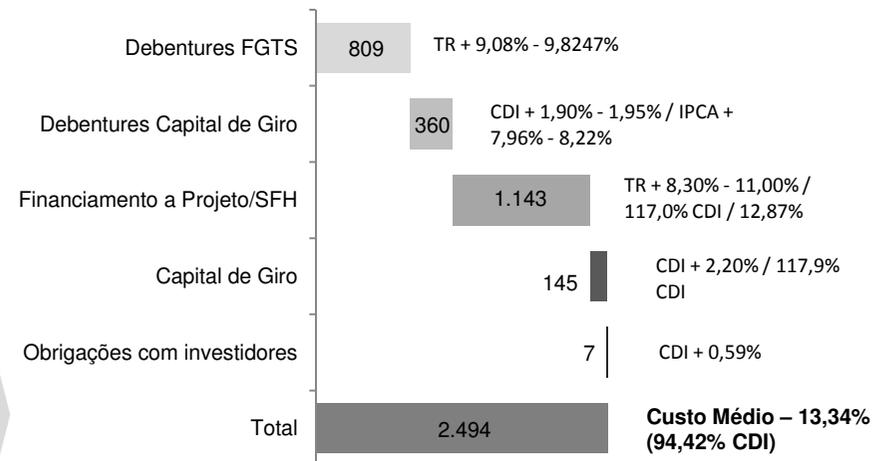
Relação Dívida Líquida/Patrimônio Líquido de 50,5%

Alavancagem 3T15

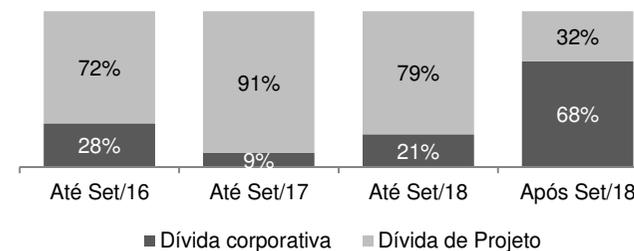


- No 3T15 foram amortizados R\$226,2 milhões em dívida bruta
- O efeito líquido foi uma amortização de R\$24,8 milhões
- Um dos menores níveis de alavancagem do setor, e em linha com as diretrizes da Companhia (55-65%)

Composição da Dívida (R\$ mm)



Cronograma de Vencimento da Dívida



Status atualizado

Nesse 3T15, a Companhia seguiu dando continuidade ao processo de estudos e avaliação da 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.

Em relação à definição da estrutura de capital, gostaríamos de ressaltar que esse processo ainda segue em andamento, e a Companhia vem trabalhando, 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.

Conforme informado anteriormente, via Fato Relevante divulgado ao mercado no último dia 29 de abril, tais ações continuam em andamento, mas consumindo prazo maior que o inicialmente previsto. Em função disto, e sendo esta definição um passo necessário no processo de separação, ainda não é possível precisar o prazo de conclusão da potencial separação.

A Companhia manterá seus acionistas e o mercado em geral informados quanto à evolução e os desenvolvimentos dos pontos acima citados.

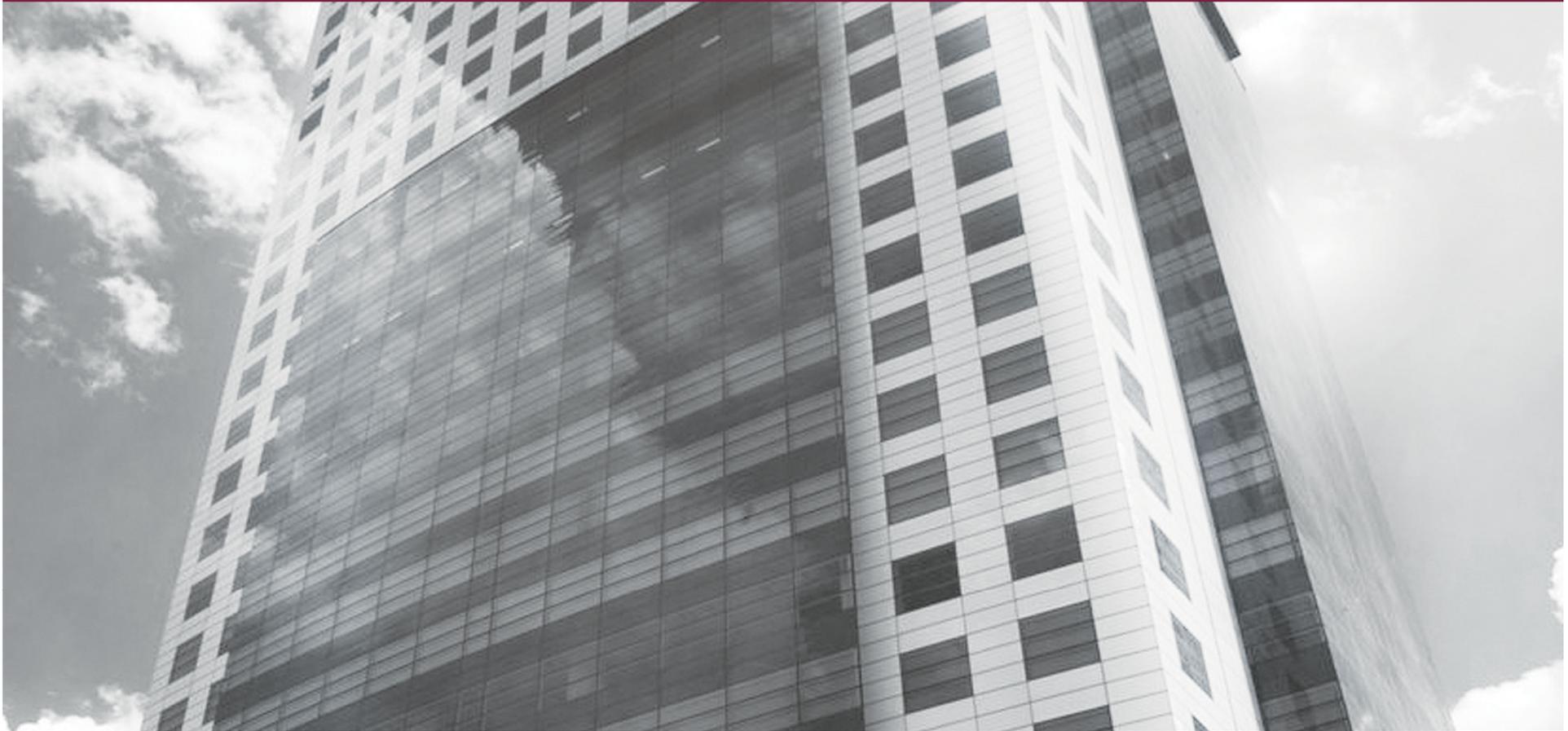




Grandes ideias para viver bem

OBRIGADO

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



GFA
LISTED
NYSE.