

The logo for Gafisa, featuring a stylized white triangle icon to the left of the word "Gafisa" in a bold, white, sans-serif font. The background is a dark maroon color with a geometric pattern of thin, dark lines forming various shapes.

Gafisa

2017 – Ano de Transformação

- ✓ **Redução e reestruturação da estrutura organizacional, com impacto direto em eficiência;**
- ✓ **Conclusão da separação operacional e societária entre Tenda e Gafisa;**
- ✓ **Aprovação do aumento de capital, com postergação de R\$456 milhões em dívidas corporativas da Companhia para 2020 e 2021, como condição precedente;**
- ✓ **Estratégia - focar esforços nas vendas de estoques, com menor patamar de lançamentos residenciais, pontuais e criteriosos, em seus mercados de atuação.**



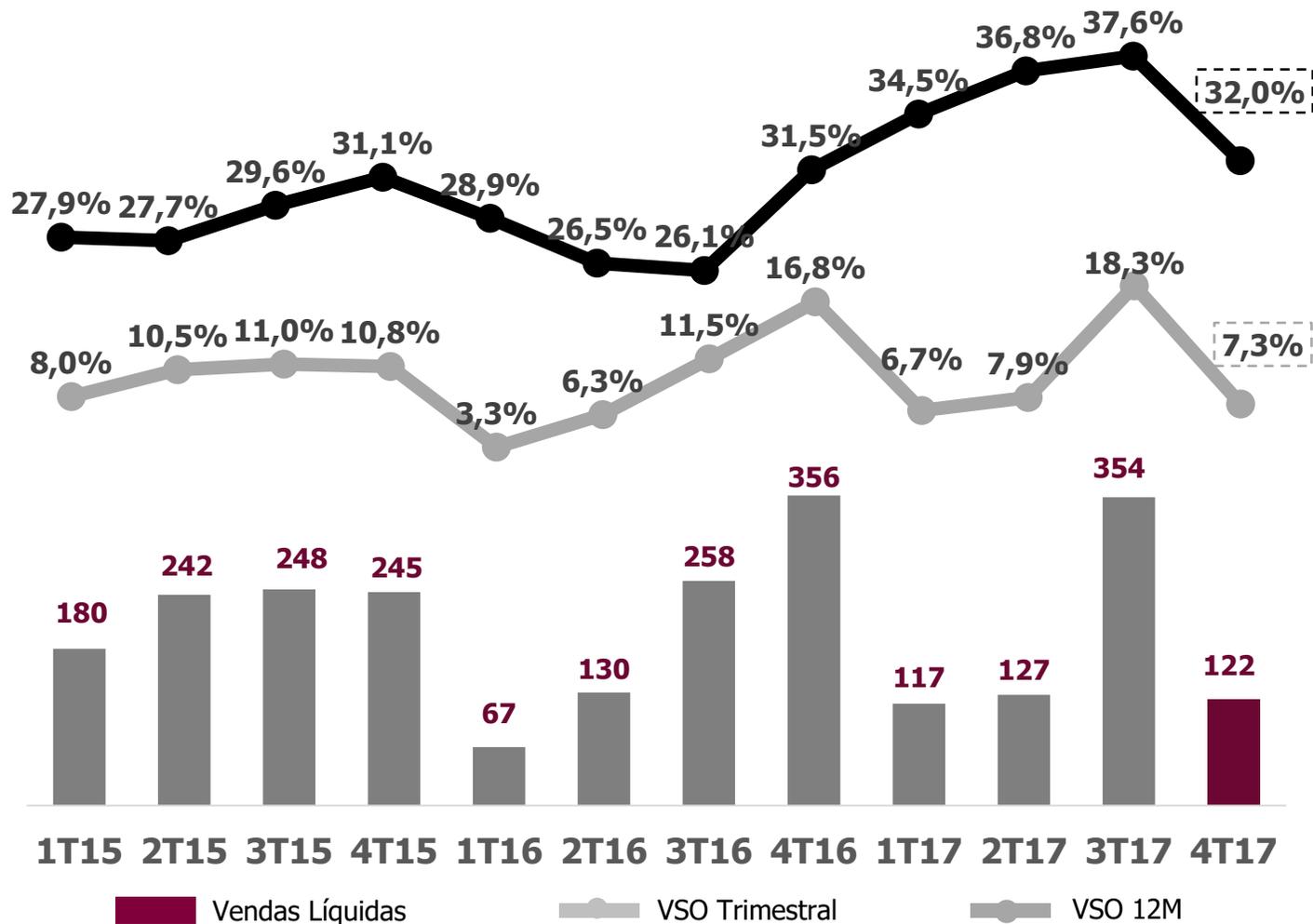
Desempenho Operacional

5 lançamentos em 2017 (R\$554MM), com vendas atingindo 50% até dezembro de 2017

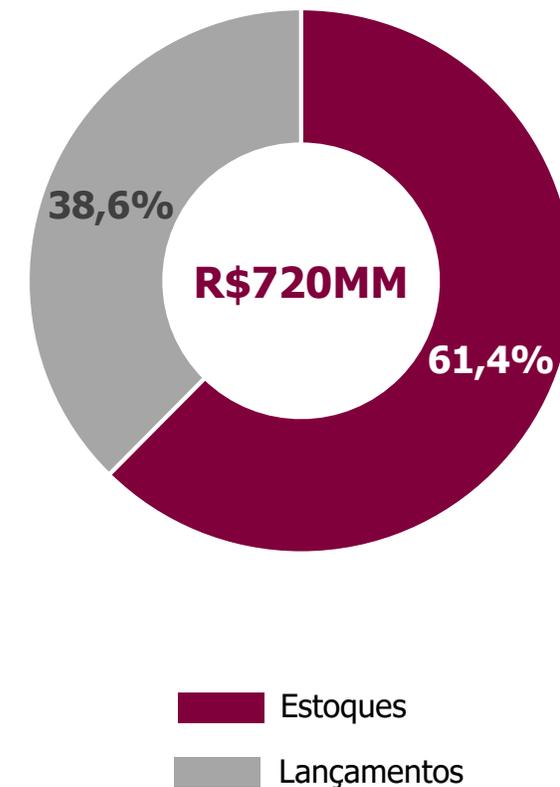
Lançamentos	J330 Jardins	Parque Ecoville F3	Moov Parque Maia	Moov Espaço Cerâmica	Moov Estação Brás
Localização	Jardins São Paulo/SP	Curitiba/PR	Guarulhos/SP	São Caetano/SP	Brás São Paulo/SP
Lançamento	Jul-17	Jul-17	Ago-17	Set-17	Dez-17
VGV (R\$ milhões)	74	57	171	161	90
Projeto					

Foco na venda de estoques, com concentração de lançamentos no terceiro trimestre. VSO em níveis de 2013.

Vendas Líquidas (R\$MM) e VSO

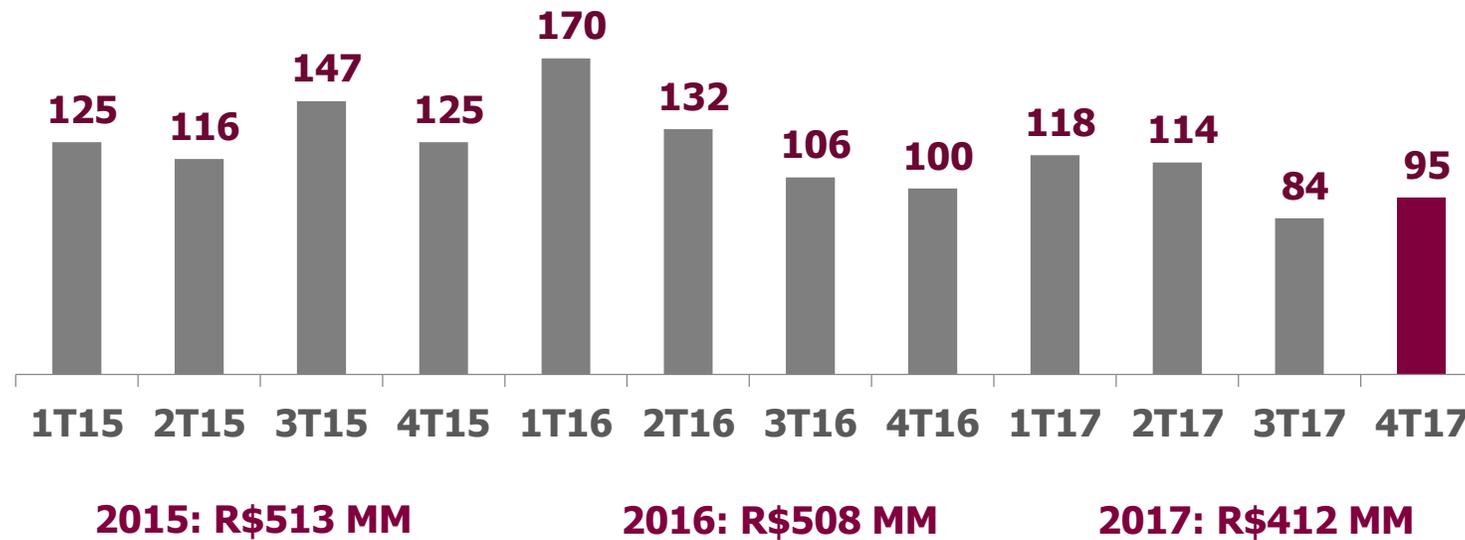


Breakdown Vendas Líquidas 2017



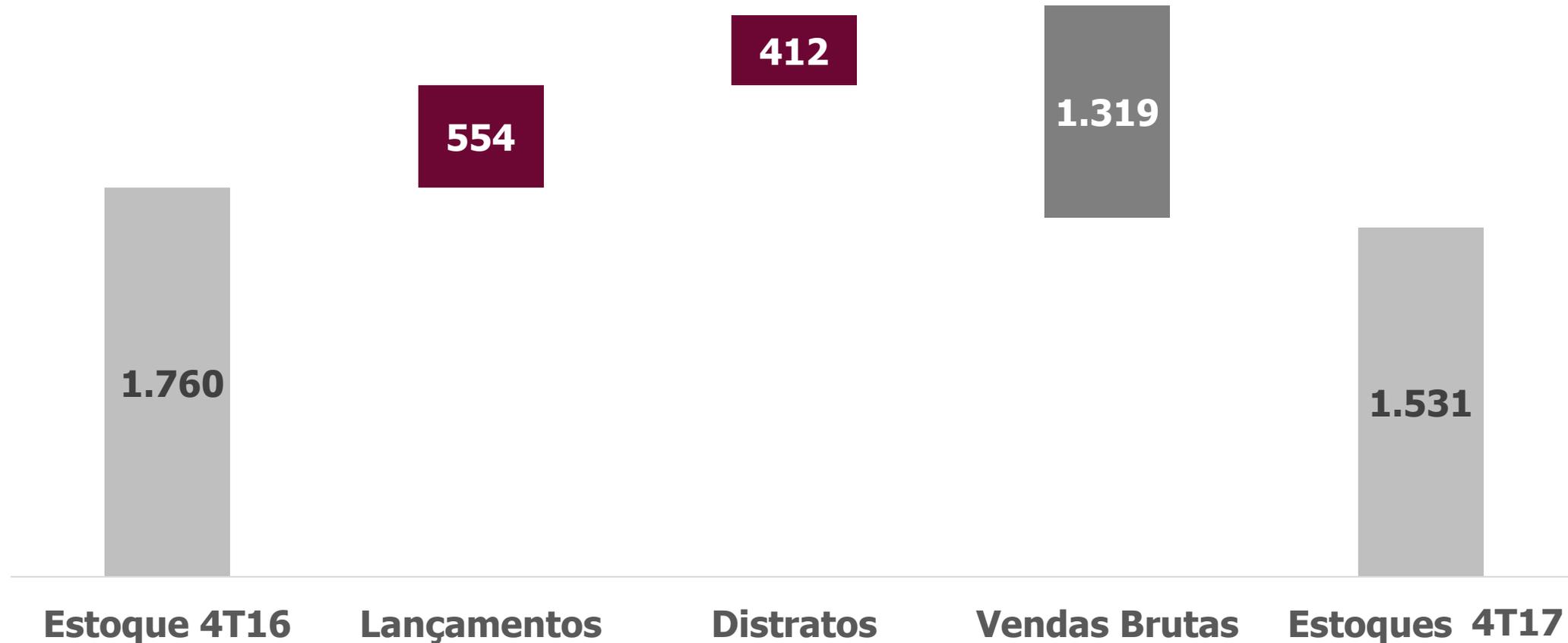
Apesar da sinalização de melhora, os distratos continuam representando potenciais incertezas para o setor

Distratos (R\$MM)



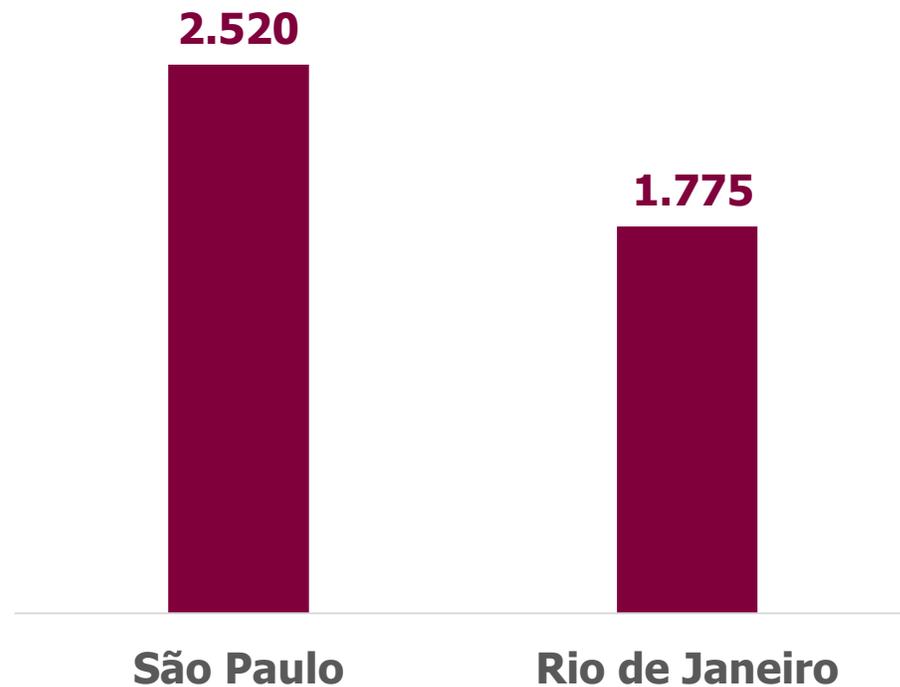
A redução do nível de estoques durante o ano reflete os lançamentos acertados e os esforços da Companhia na venda de remanescentes

Evolução dos Estoques em 2017 (R\$ Mil)



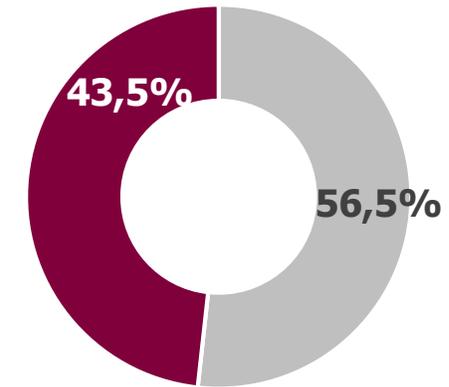
Landbank adequado para 2-3 anos de lançamentos

Landbank (R\$ MM) - Região

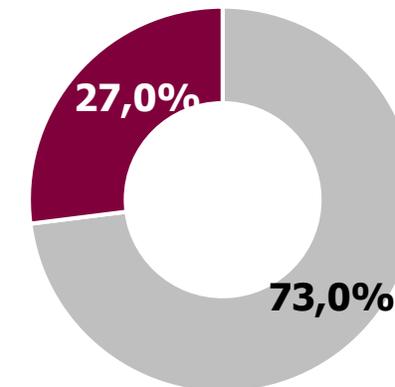


Distribuição

São Paulo



Rio de Janeiro



■ % Permuta
■ % Sem Permuta

Entrega de 9 projetos em 2017, encerrando o ano com 20 canteiros de obras

Entregas 2017

Projeto	Cidade	Período	VGW (% Gafisa) R\$ mil
Easy Tatuape	São Paulo/SP	1T17	60.986
Hi Guaca	São Paulo/SP	1T17	64.224
Home Espaço Cerâmica	São Caetano do Sul/SP	1T17	139.847
Easy Cidade Universitária	São Paulo/SP	2T17	151.921
Square Osasco F111	Osasco/SP	2T17	85.814
Ristretto Lorian Boulevard	São Paulo/SP	2T17	178.992
Today Modern Residences	Rio de Janeiro/RJ	2T17	63.141
Go Maraville	Jundiaí/SP	3T17	75.227
Barra Viva (Harmonia/Sonho/Vida)	São Paulo/SP	4T17	41.171
TOTAL			861.325



Desempenho Financeiro

Receitas, Lucro e Margem Bruta

- ✓ **Venda líquida concentrada nos projetos mais recentes e com menor evolução de obra dificulta uma recuperação mais acelerada da receita.**
- ✓ **Lucro bruto e margem bruta impactadas por provisões decorrentes de ajustes de precificação em determinados terrenos e em unidades em estoque**

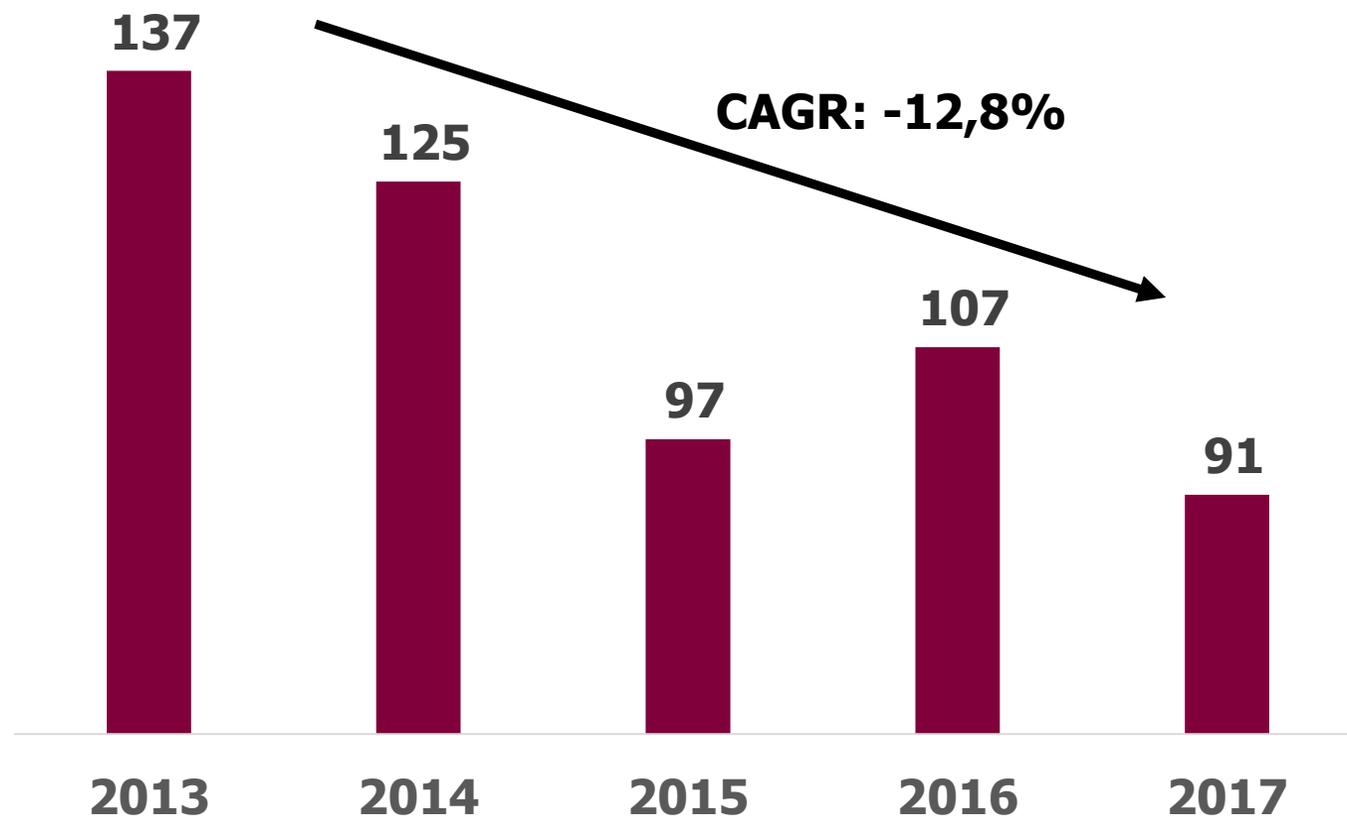
	4T17	3T17	T/T(%)	4T16	A/A (%)	2017	2016
Receita Líquida	164.706	160.325	2,7%	263.817	-37,6%	608.823	915.698
Resultado Bruto	(254.920)	(7.631)	3240,6%	(144.018)	77,0%	(294.121)	(113.515)
<i>Margem Bruta</i>	-154,8%	-4,8%	-15001 bps	-54,6%	-10018 bps	-48,3%	-12,4%
(-) Custos Financeiros	25.399	26.317	-3,5%	38.792	-34,5%	116.515	156.812
Resultado Bruto Ajustado ⁽¹⁾	(229.521)	18.686	-	(105.226)	118,1%	(177.606)	43.295
<i>Margem Bruta Ajustada</i> ⁽¹⁾	-139,4%	11,7%	-	-39,9%	-9947 bps	-29,2%	4,7%
(-) Ajuste estoque e banco de terrenos	231.525	-	-	159.931	44,8%	231.525	159.931
Lucro Bruto Ajustado Recorrente	2.004	18.686	-89,3%	54.705	-96,3%	53.919	203.226
<i>Margem Bruta Ajustada Recorrente</i>	1,2%	11,7%	-1044 bps	20,7%	-1952 bps	8,9%	22,2%

REF (Resultados a Apropriar) reflete o bom desempenho dos lançamentos do ano

R\$ mil	4T17	3T17	T/T (%)	4T16	A/A (%)
Receitas a Apropriar	620.821	630.168	-1,5%	505.991	22,7%
Custo das unidades vendidas a Apropriar	(405.064)	(409.994)	-1,2%	(315.061)	28,6%
Resultado a Apropriar	215.758	220.174	-2,0%	190.930	13,0%
Margem a Apropriar	34,8%	34,9%	0,1 p.p.	36,3%	-2,9 p.p.

DG&A com redução de 13,0% em relação à 2016, como resultado dos esforços para aumentar a eficiência e produtividade das operações

Evolução DGA (R\$ MM)



Alphaville

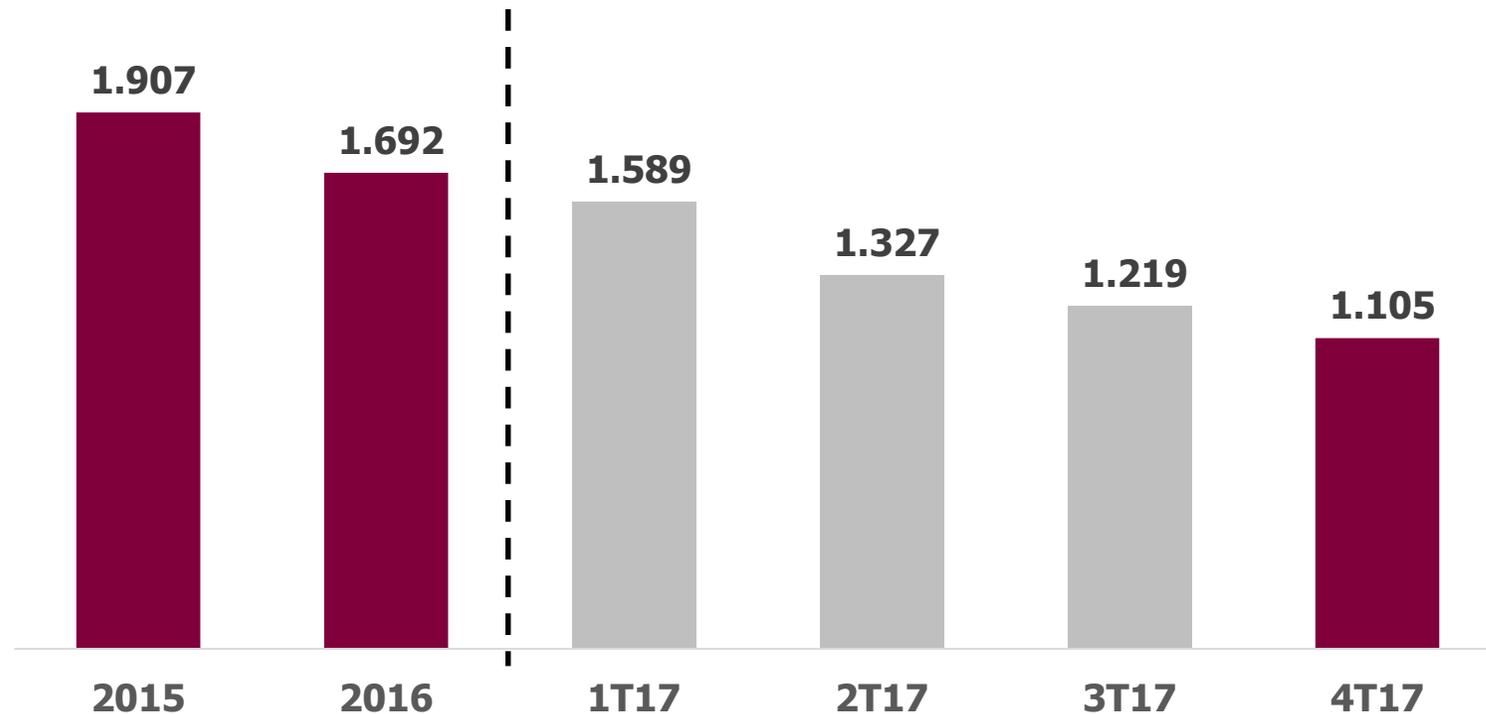
- ✓ *Impairment* no valor de R\$127,4 milhões referente ao ágio da remensuração da parcela do investimento de 30% em Alphaville

Estoques e Terrenos

- ✓ Ajustes no valor de R\$147,3 milhões refletem a precificação de unidades em estoque, que estavam sendo comercializadas abaixo do custo contábil em face das condições desfavoráveis do setor imobiliário, além de determinados terrenos

Redução do capital de Tenda e pagamento das debêntures FGTS no 4T17

Evolução da Dívida Bruta (R\$ MM)



- ✓ Durante o 4T17, efetuamos o pagamento das debêntures da FGTS no valor de R\$158 milhões e recebemos a restituição referente à redução do capital de Tenda. A dívida líquida ao fim do período era de R\$958 milhões.
- ✓ Custo da dívida ao fim do 4T17 era de 11,65% ao ano
- ✓ No 4T17, a alavancagem (Dívida Líquida/Patrimônio Líquido) era de 152,1%, como reflexo dos ajustes e prejuízos acumulados. Desconsiderando financiamento de projetos, era de 35,7%

- ✓ O Conselho de Administração, em reunião realizada 28 de fevereiro de 2018, homologou o aumento parcial de capital, de forma que o capital social da Companhia passará para R\$ 2.521.318.365,26, dividido em 44.757.914 ações ordinárias, todas nominativas, escriturais e sem valor nominal, tendo a subscrição total, incluindo o valor destinado à reserva de capital, atingido o valor R\$ 250.766.280,00.

OBRIGADO

www.gafisa.com.br/ri
ri@gafisa.com.br



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.

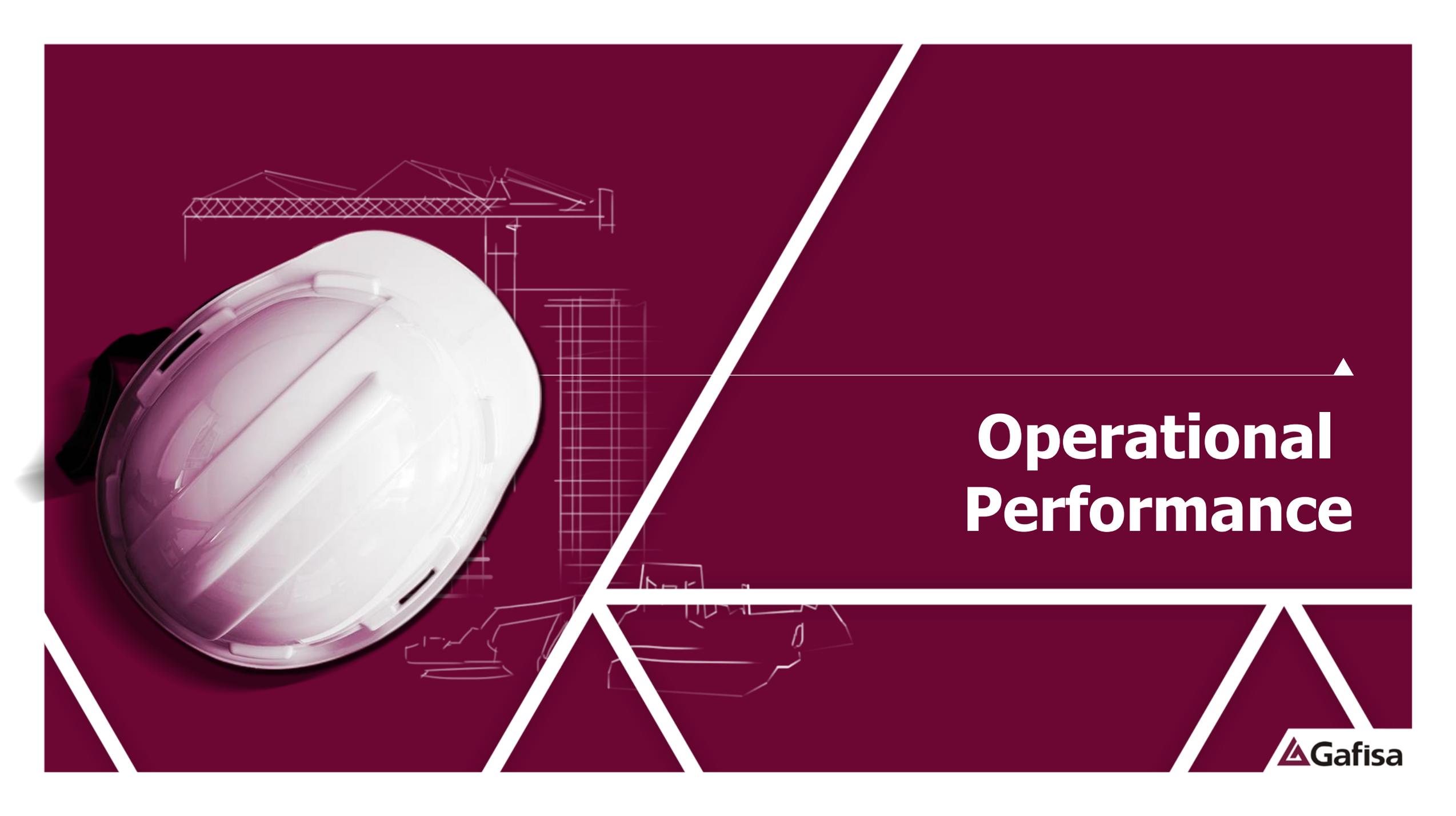
The logo for Gafisa, featuring a stylized white triangle icon to the left of the word "Gafisa" in a bold, white, sans-serif font. The background is a dark maroon color with a geometric pattern of thin white lines forming various triangles and polygons.

Gafisa

2017 – Transformational Year

- ✓ **Reduction and restructuring of the organizational structure, with direct impact on efficiency;**
- ✓ **The conclusion of operational and corporate separation of Tenda and Gafisa;**
- ✓ **Capital increase approved, with a postponement of R\$456.3 million in debt of the Company for 2020 and 2021, as a precondition;**
- ✓ **Strategy - focus on its efforts to sell inventories, with lower level of judiciously designed launches in the markets where the Company operates.**





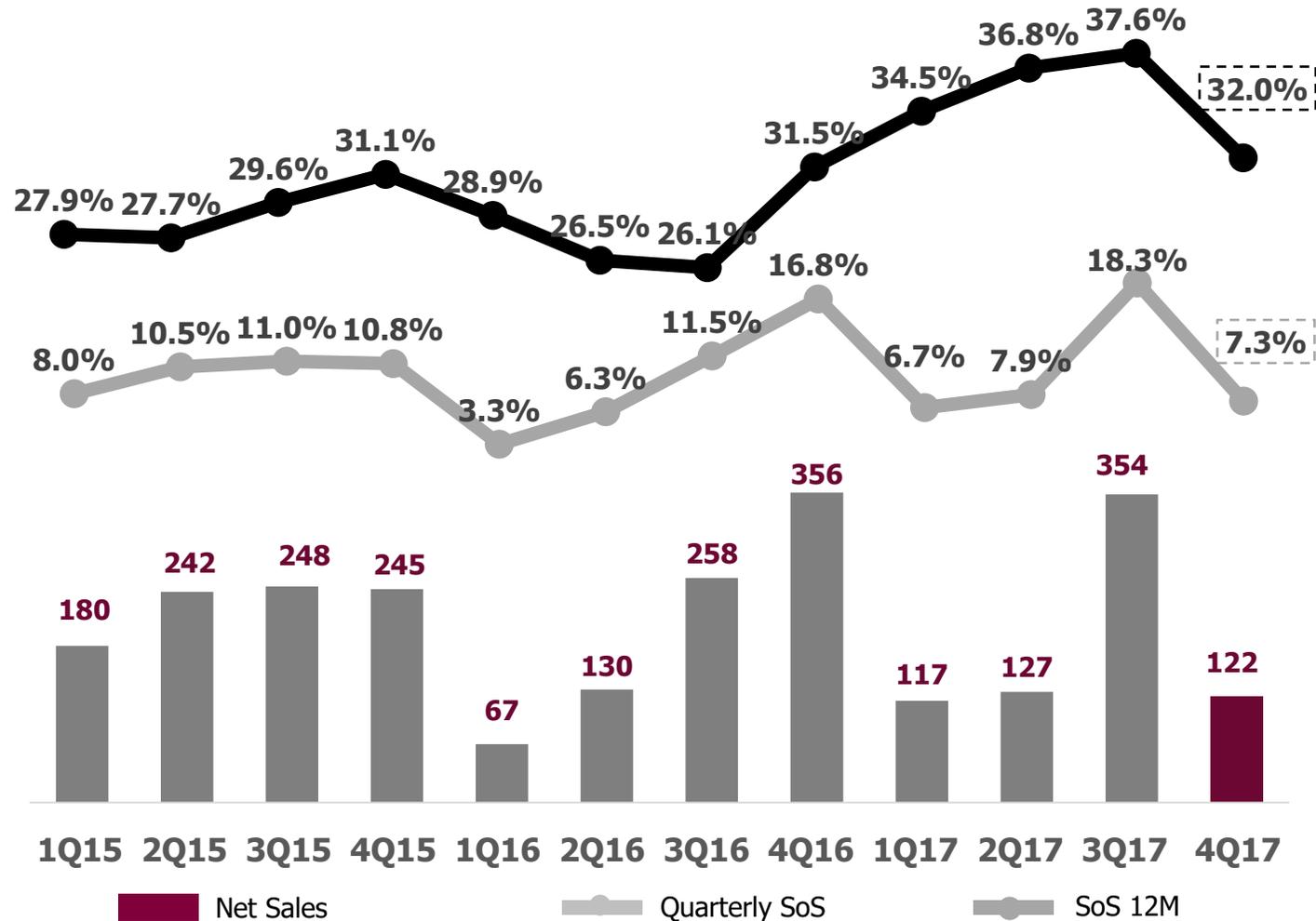
Operational Performance

5 launches in 2017 (R\$554MM), with sales reaching 50% until December, 2017

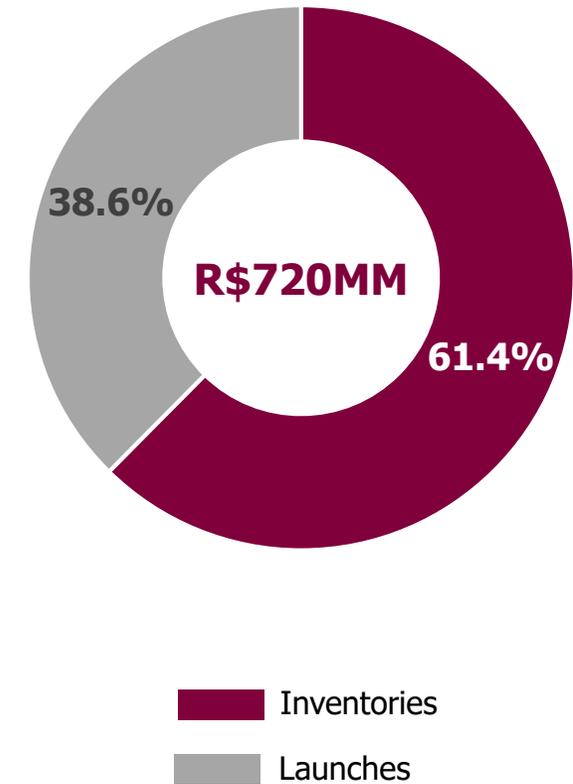
Launches	J330 Jardins	Parque Ecoville F3	Moov Parque Maia	Moov Espaço Cerâmica	Moov Estação Brás
Location	Jardins São Paulo/SP	Curitiba/PR	Guarulhos/SP	São Caetano/SP	Brás São Paulo/SP
Launch Date	Jul-17	Jul-17	Ago-17	Set-17	Dez-17
VGV ((R\$ million)	74	57	171	169	87
Project					

Focus inventories sales, concentrating launches on third quarter. SoS in 2013 levels

Net Pre Sales (R\$MM) and SoS

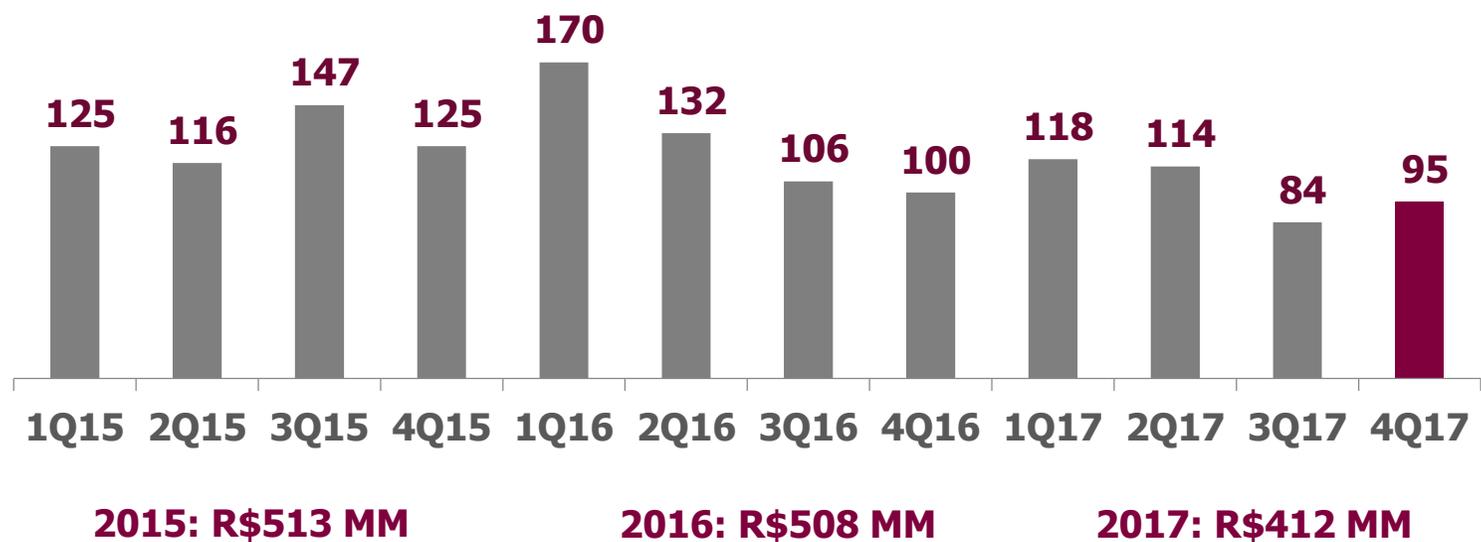


Net Sales Breakdown 2017



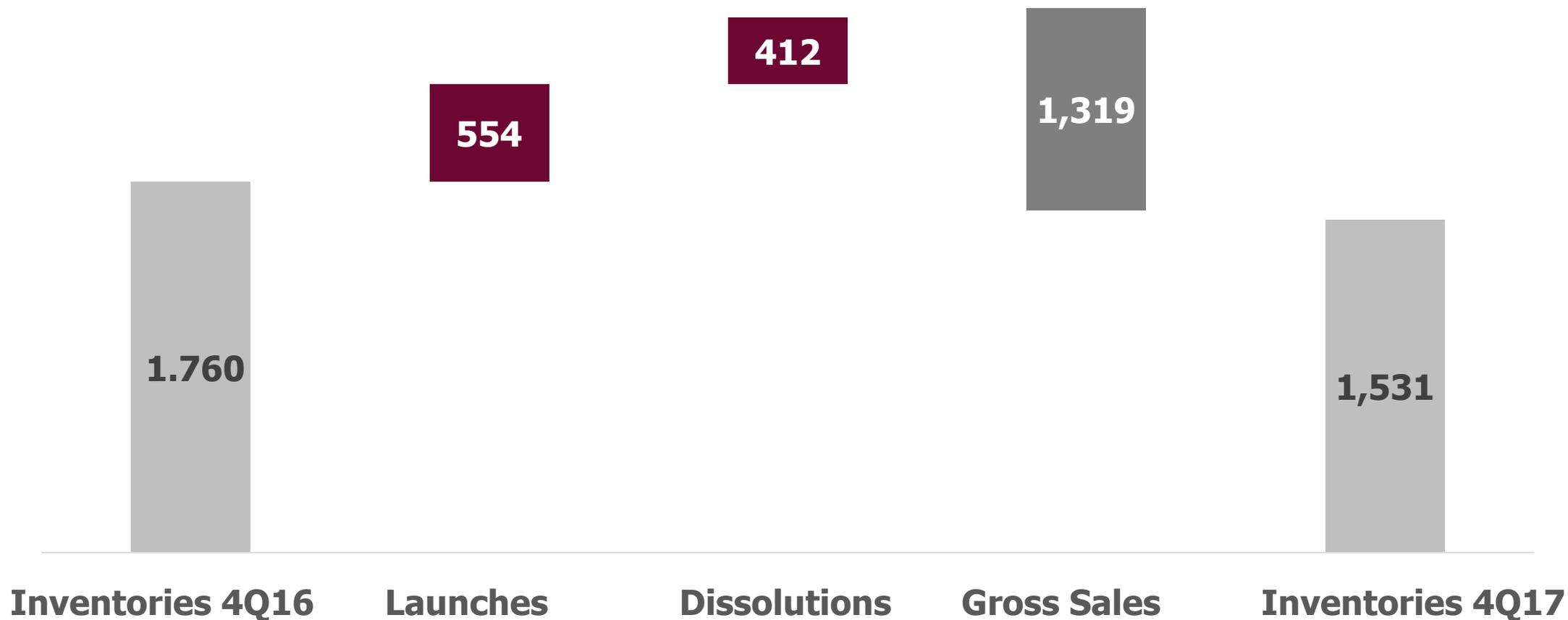
Despite signs of improvement, dissolutions continue to represent potential uncertainties for the industry

Dissolutions (R\$MM)



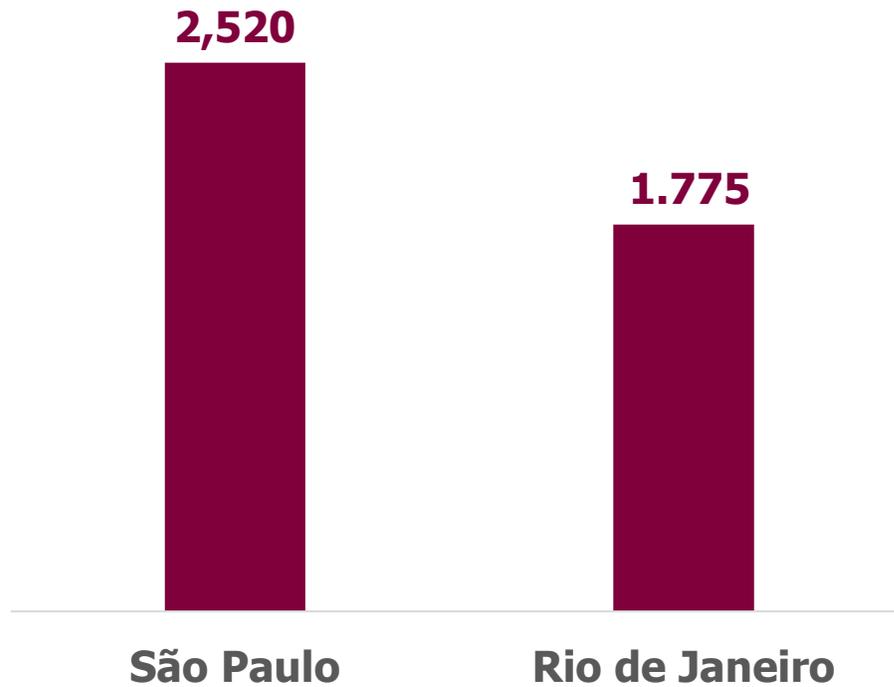
The reduction in inventories during the year reflects the successful launches and the Company's efforts in the sale of remaining units

Inventories Evolution in 2017 (R\$ Thousand)



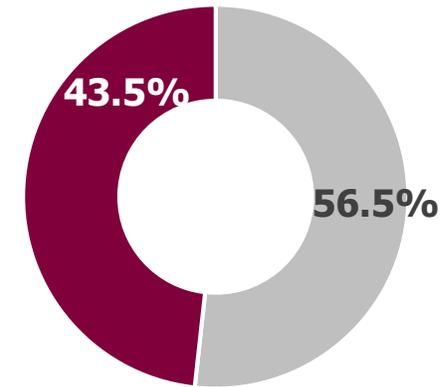
Landbank appropriate for 2-3 years of launches

Landbank (R\$ MM) - Region

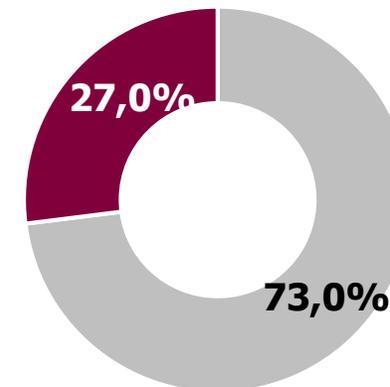


Distribution

São Paulo



Rio de Janeiro



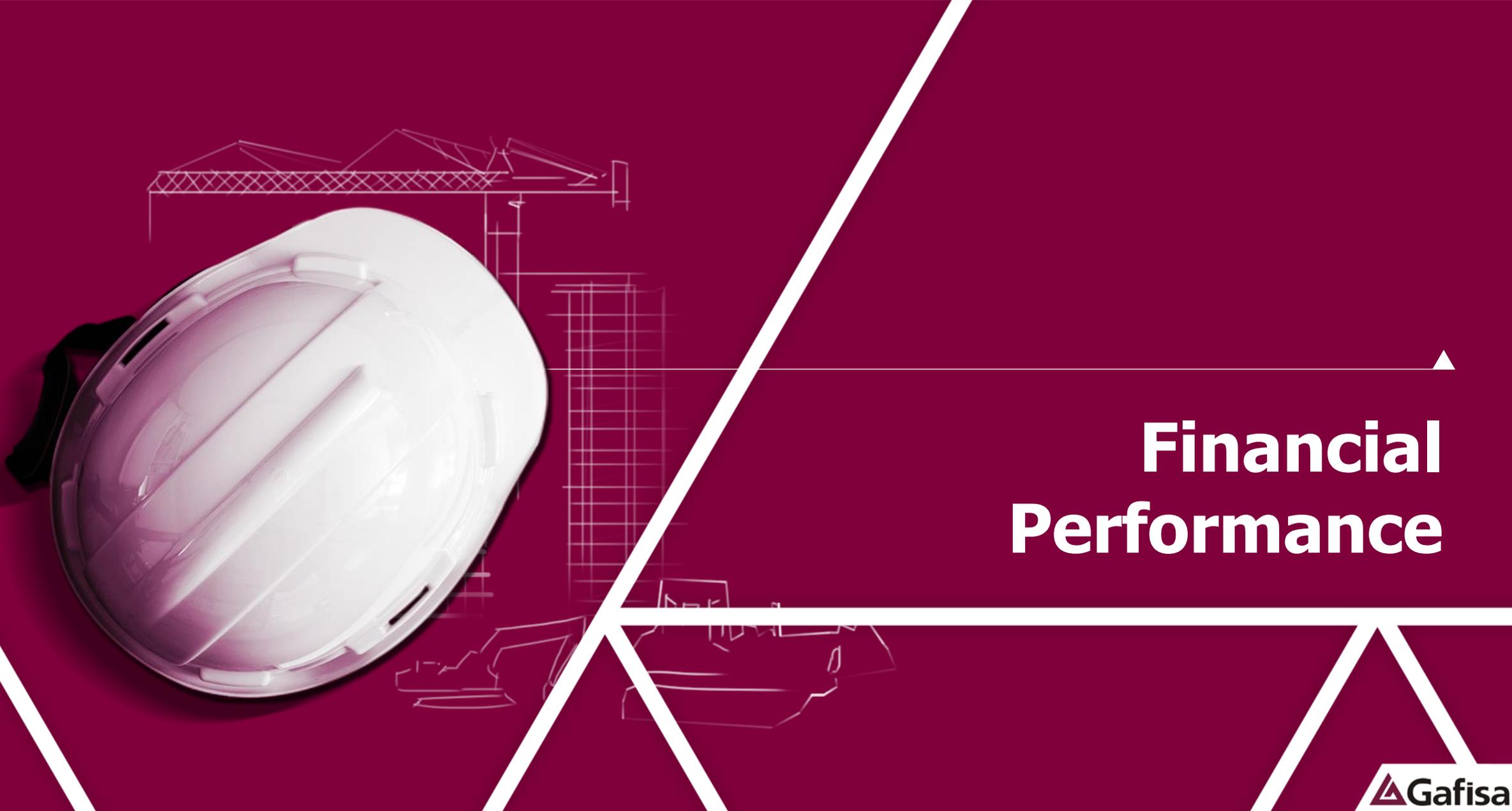
■ % Swap
■ % Without Swap



Delivery of 9 projects in 2017, closing the year with 20 construction sites

Delivered 2017

Project	City	Period	PSV (% Gafisa) R\$ Thousand
Easy Tatuape	São Paulo/SP	1Q17	60,986
Hi Guaca	São Paulo/SP	1Q17	64,224
Home Espaço Cerâmica	São Caetano do Sul/SP	1Q17	139,847
Easy Cidade Universitária	São Paulo/SP	2Q17	151,921
Square Osasco F111	Osasco/SP	2Q17	85,814
Ristretto Lorian Boulevard	São Paulo/SP	2Q17	178,992
Today Modern Residences	Rio de Janeiro/RJ	2Q17	63,141
Go Maraville	Jundiaí/SP	3Q17	75,227
Barra Viva (Harmonia/Sonho/Vida)	São Paulo/SP	4Q17	41,171
TOTAL			861,325



Financial Performance

Revenues, Gross Profit & Margin

- ✓ **Net sales concentrated in the most recent projects, with smaller percentage of completed work, hinders a faster revenue recovery**
- ✓ **Gross Profit and margin impacted by provisions arising from pricing adjustments in certain areas and units in inventory**

	4Q17	3Q17	Q/Q(%)	4Q16	Y/Y (%)	2017	2016	Y/Y(%)
Net Revenue	164,706	160,325	2.7%	263,817	-37.6%	608,823	915,698	-33.5%
Gross Profit	(170,727)	(7,631)	2137.3%	(144,018)	18.5%	(209,928)	(113,515)	84.9%
<i>Gross Margin</i>	-103.7%	-4.8%	-	-54.6%	-	-34.5%	-12.4%	-
(-) Financial Costs	25,399	26,317	-3.5%	38,792	-34.5%	116,515	156,812	-25.7%
Adjusted Gross Profit ⁽¹⁾	(145,328)	18,686	-	(105,226)	38.1%	(93,413)	43,295	-
<i>Adjusted Gross Margin ⁽¹⁾</i>	-88.2%	11.7%	-	-39.9%	-	-15.3%	4.7%	-
(-) Landbank impairment	147,332	-	-	159,931	-7.9%	147,332	159,931	-7.9%
Recurring Adjusted Gross Profit	2,004	18,686	-89.3%	54,705	-96.3%	53,919	203,226	-73.5%
<i>Recurring Adjusted Gross Margin</i>	1.2%	11.7%	-1,044 bps	20.7%	-	8.9%	22.2%	-1334 bps

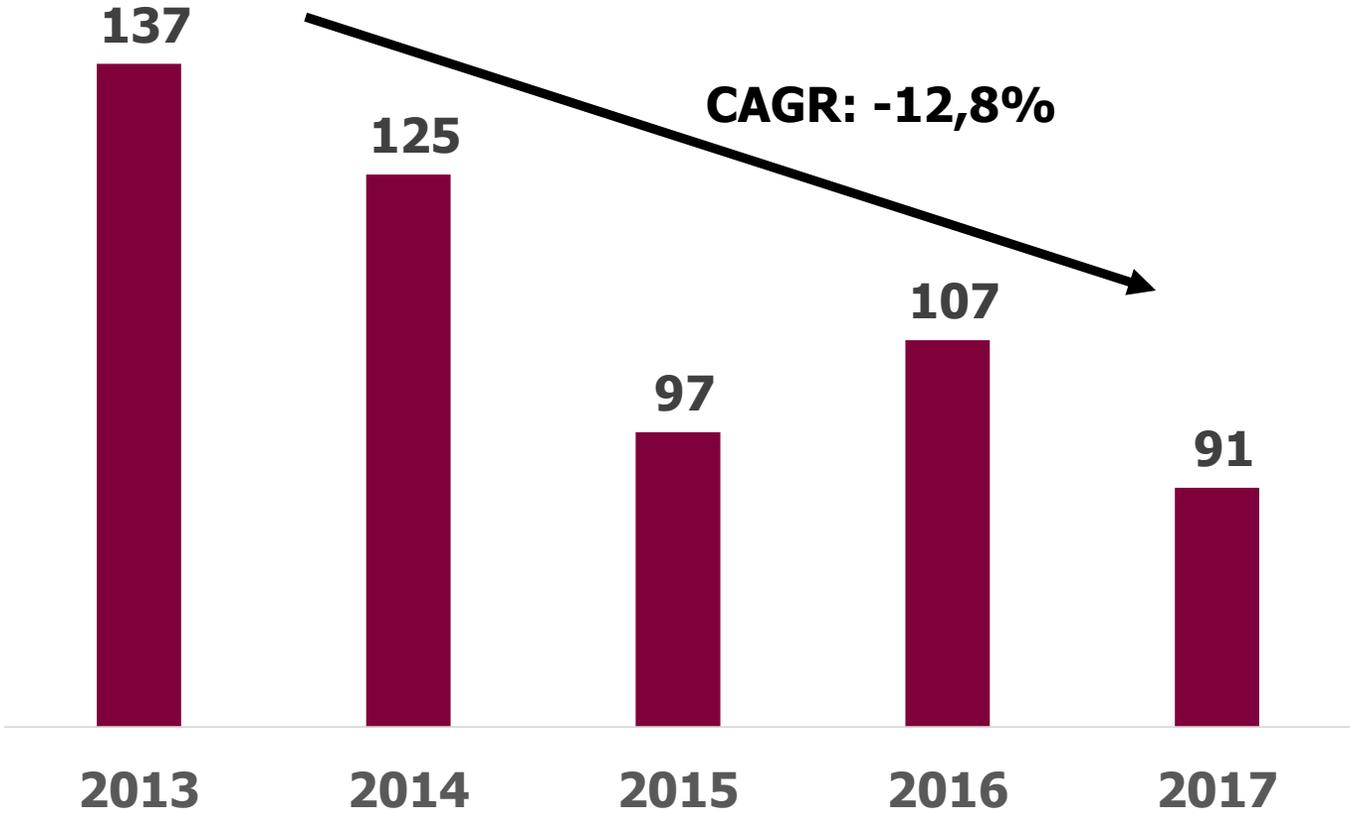


Backlog results (REF) reflects the good performance of the year's launches

R\$ thousand	4Q17	3Q17	Q/Q (%)	4Q16	Y/Y (%)
Backlog Revenues	620,821	630,168	-1.5%	505,991	22.7%
Backlog Costs (units sold)	(405,064)	(409,994)	-1.2%	(315,061)	28.6%
Backlog Results	215,758	220,174	-2.0%	190,930	13.0%
Backlog Margin	34.8%	34.9%	0.1 p.p.	36.3%	-2.9 p.p

G&A expenses reduction of 13.0% over 2016, as a result of efforts to increase efficiency and operations productivity

Evolução DGA (R\$ MM)



Adjustments

Alphaville

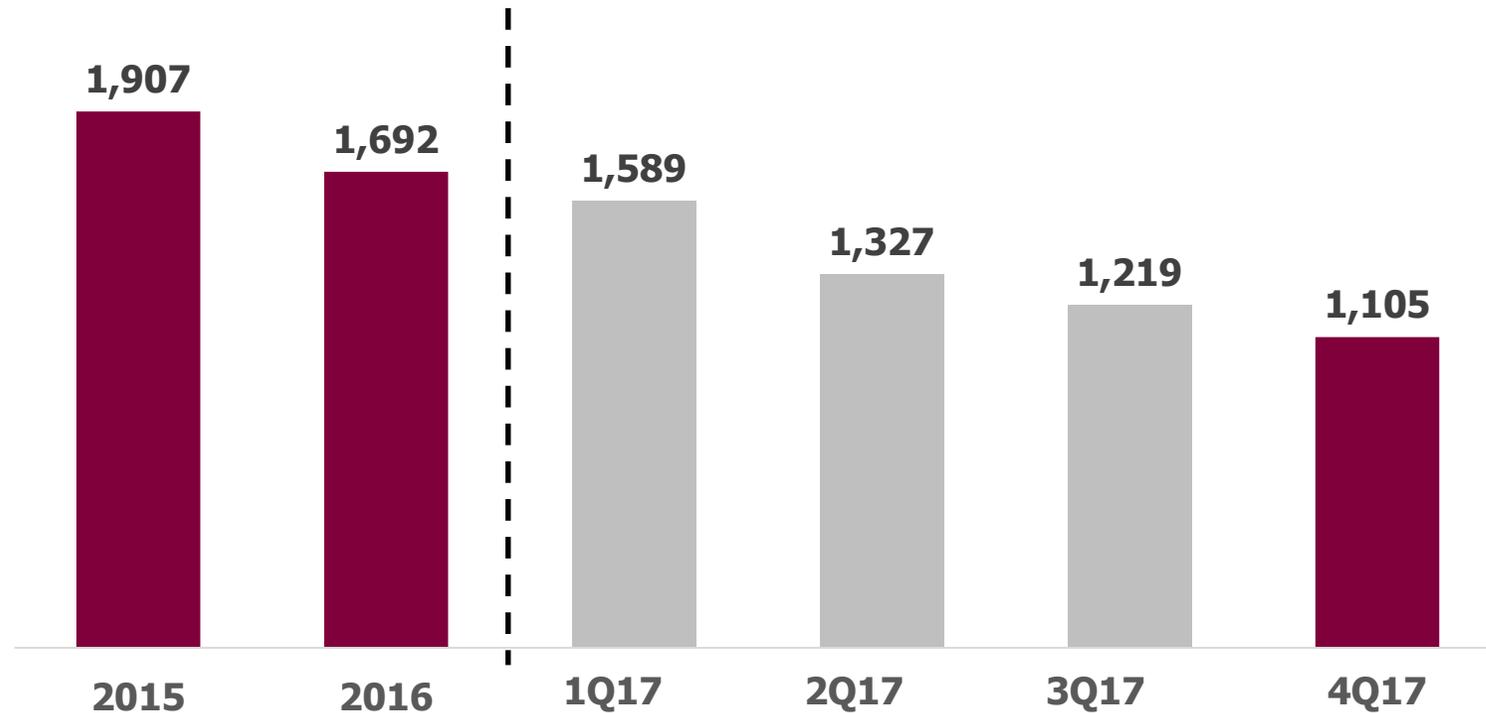
- ✓ *Impairment* of R\$127.4 million referring to the goodwill of the reassessment of the portion of the investment of 30% in Alphaville

Inventories and Land

- ✓ Adjustments of R\$147.3 million reflect the pricing of units in inventory, which were being commercialized below the accounting cost in face of unfavorable real estate conditions, in addition to certain land

Tenda's capital reduction and payment of FGTS debentures in 4Q17

Gross debt evolution (R\$ MM)



- ✓ During the 4Q17, we paid FGTS debentures of R\$158 million and we received the refund related to Tenda's capital reduction. Net debt by the end of the period was R\$958 million.
- ✓ Debt cost by the end of 4Q17 was 11.65% per year
- ✓ In 4Q17, leverage (Net Debt/Shareholders' Equity) was 152.1%, as a reflection of adjustments and accumulated losses. Disregarding Project financing, was 35.7%

Capital Increase

- ✓ The Board of Directors, at a meeting held on February 28, 2018, ratified the partial capital increase, so that the Company's capital will be increased to R\$ 2,521,318,365.26, divided in 44,757,914 non-par, book-entry, registered, common shares, including the amount allocated to the capital reserve reached R\$ 250,766,280.00.

THANK YOU

www.gafisa.com.br/ri
ri@gafisa.com.br



This presentation contains forward-looking statements which are subject to risks and uncertainties.

These statements are based on beliefs and suppositions of our Management and information to which the Company currently has access. Forward-looking statements include information about our intentions, current beliefs or expectations, as well as those of members of the Company's Board of Directors and Board of Executive Officers.

The exceptions related to forward-looking statements and information also include information on potential or supposed operating results, as well as statements which are preceded, followed by or including the words "believe", "may", "will", "continue", "expect", "foresee", "intend", "plan", "estimate" or similar expressions. The forward-looking statements and information are not guarantees of performance. They involve risks, uncertainties and suppositions because they refer to future events, therefore, subject to circumstances which may occur or not. Future results and the creation of value for shareholders may significantly differ from those expressed or suggested by the forward-looking statements. Most of the factors which will determine these results and values go beyond our capacity or ability of control or foresee.