



Portobello Grupo

PBG S.A.

(nova denominação social da Portobello S.A.)

Companhia Aberta - CNPJ nº 83.475.913/0001-91

www.portobello.com.br



f. lopes

Balancos Patrimoniais

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
Ativo	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Circulante	611.817	493.268	639.604	497.839
Caixa e equivalentes de caixa	81.761	87.803	87.664	92.383
Contas a receber de clientes	175.837	179.292	208.367	187.918
Estoques	205.088	191.600	205.291	192.292
Outros	149.131	34.573	138.282	25.246
Não circulante	809.383	686.579	712.289	634.509
Realizável a longo prazo	354.216	281.813	242.657	220.405
Investimentos	678	678	198	198
Imobilizado	436.679	387.451	444.194	392.585
Intangível	17.810	16.637	25.240	21.321
Total do ativo	1.421.200	1.179.847	1.351.893	1.132.348

	Controladora		Consolidado	
Passivo	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Circulante	417.770	451.419	439.490	460.243
Não circulante	771.584	491.158	680.547	434.825
Patrimônio líquido atribuídos a controladores	231.846	237.270	231.846	237.270
Capital social realizado	99.565	76.565	99.565	76.565
Reserva de lucros	139.193	143.749	139.193	143.749
Ajuste de avaliação patrimonial	(6.912)	16.956	(6.912)	16.956
Particip. não controladores	-	-	10	10
Total do passivo e patrimônio líquido	1.421.200	1.179.847	1.351.893	1.132.348

Comentário do Desempenho Consolidado 2015

13% e os indicadores de varejo demonstram que o consumo nacional caiu 5%, enquanto a Companhia aproveitou as oportunidades do segmento, cresceu e ganhou *marketshare*. Já a receita líquida do mercado externo, potencializada pela maior taxa média de câmbio, levou à Companhia obter um incremento de receita de 43% em relação ao exercício de 2014.

Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$ 396 milhões em 2015, apresentando um crescimento de 11%. A margem bruta apresentou perda de 0,5 p.p. Este resultado é reflexo da combinação dos diferentes cenários das duas plantas fabris. A planta catarinense passa por uma perceptível melhora na performance fabril, evidenciada pela eficiência de custo frente a inflação, redução dos consumos físicos e aumento do volume produzido. A nova planta em Alagoas, em fase inicial, está em um período de maturação, ainda com desafios de volume de vendas e estabilização dos custos e processos.

Resultado Operacional

As despesas com vendas totalizaram R\$ 214 milhões no exercício de 2015, sendo 27% superior a 2014, reflexo principalmente aos projetos de distribuição e logística, com abertura de centros de distribuição e expansão da sua rede de franquias - Portobello Shop. As vendas CIF (*Cost, Insurance and Freight*) que representam 2% da receita líquida consolidada, incorreram em despesas com frete de aproximadamente R\$ 23 milhões, 11% do total das despesas com vendas no ano. As despesas com vendas correspondem a 20% da receita líquida e representam os novos patamares normais esperados para as despesas comerciais. As despesas administrativas totalizaram R\$ 35 milhões, 13% superior em relação a 2014. E mantêm-se representando 3% da receita líquida.

As outras despesas operacionais líquidas de R\$ 13 milhões referem-se principalmente à participação de funcionários e às despesas pré-operacionais da fábrica do Nordeste.

EBITDA

A Companhia encerra o ano de 2015 com geração de caixa, medida pelo EBITDA, de R\$ 167 milhões, com queda de 5% sobre 2014 e margem de 16%. A redução foi afetada principalmente pela maturação dos novos negócios (marca Pointer, lojas próprias e centros de distribuição). Se os gastos da fase pré-operacional da nova fábrica em Alagoas fossem desconsiderados, o EBITDA seria de R\$ 174 milhões, o que representaria uma queda de 3% em relação a 2014.

Lucro Líquido

O lucro líquido do exercício foi R\$ 53 milhões, 44% inferior ao exercício de 2014, principalmente devido ao custo financeiro da dívida e ao impacto da variação cambial sobre a parcela da dívida em moeda estrangeira.

Endividamento/Estrutura de Capital

Em termos nominais, o endividamento líquido da Companhia era de R\$ 502 milhões ao fim de dezembro de 2015, o que equivale a 3,0x o EBITDA dos últimos doze meses e a 2,2x do patrimônio líquido. Esta elevação de R\$ 151 milhões do endividamento comparado com 2014 está relacionada aos investimentos em expansão, principalmente na fábrica do Nordeste. O endividamento bruto totalizou R\$ 780 milhões, sendo que aproximadamente 28% possuem vencimento no curto prazo e 72% no longo prazo. Em dezembro de 2015, a Companhia emitiu R\$ 200 milhões em debêntures destinados a alongar a dívida da Companhia e preservar a sua liquidez financeira. O saldo da dívida bancária bruta em 31 de dezembro de 2015 totaliza R\$ 698 milhões, comparado aos R\$ 447 milhões de 31 de dezembro de 2014.

Investimentos

Em 2015, os investimentos em ativos fixos totalizaram R\$ 88 milhões e referem-se principalmente ao programa de expansão com a construção da Fábrica no Nordeste.

Além disso, visando sustentar os projetos de crescimento, a Companhia vem investindo em um novo modelo logístico, através da criação de centros de distribuição em locais estratégicos, sendo que já conta com um no estado de Pernambuco, três no Estado de São Paulo (Rio Claro, Itapeperica e Jundiaí), um no Estado do Rio

Conselho de Administração

A PBG S.A. (BM&FBovespa: PTBL3 NM) apresenta seus resultados referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2015. As informações financeiras apresentadas neste documento são derivadas das demonstrações financeiras consolidadas da PBG S.A., elaboradas de acordo com as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS). Movida pela simplificação da estrutura societária e otimização de processos administrativos, a razão social da Companhia foi alterada de Portobello S.A. para PBG S.A. em novembro de 2015.

Sobre a PBG S.A.

A PBG S.A. é hoje a maior empresa de revestimentos cerâmicos do Brasil com receita bruta anual de R\$ 1,3 bilhões. Suas vendas, acima de 40 milhões de metros quadrados, atendem o mercado interno, por meio da rede Portobello Shop, *home centers*, incorporadoras e construtoras, além de clientes dos cinco continentes.

Destakes

• Inauguração da fábrica do Nordeste;
• Receita Líquida de R\$ 1 bilhão, crescimento de 12% em relação a 2014;
• Lucro Bruto atinge R\$ 396 milhões, superando em 11% o de 2014, com 37% de margem;
• EBITDA de R\$ 167 milhões, 5% inferior ao exercício de 2014 e margem de 16%;
• Rede de franquia Portobello Shop com 143 lojas, aumento de 6%;
• Lucro Líquido de R\$ 53 milhões, redução de 44% em relação a 2014, devido à variação cambial sobre empréstimos em moeda estrangeira.

Comentários da Administração

A Companhia encerra 2015 com crescimento e celebrando este ano que foi definido pela resiliência e agilidade. Frente ao cenário de forte deterioração da situação econômica brasileira, a Administração atuou na gestão rigorosa de custos e despesas, revisão de seus investimentos, busca de otimização da distribuição multicanal e no mix de produtos. Adicionalmente, o mercado externo se mostrou uma oportunidade atrativa devido à desvalorização do real frente ao dólar e à competitividade e flexibilidade das linhas de produtos Portobello. Em 2015, as exportações representaram 14% da receita líquida, com um crescimento de 43% em relação ao ano anterior. Ainda assim, a geração de caixa e lucro líquido foram abaixo das expectativas da Companhia e não evidenciaram o desenvolvimento conquistado pelo avanço de investimentos importantes. Em 2015 foi inaugurada a nova fábrica em Alagoas, com investimentos totais de cerca de R\$ 257 milhões, incluindo Capex, despesas pré-operacionais e capital de giro. A nova fábrica é o motor da marca Pointer, que já contribui para o resultado consolidado da Companhia. A marca Pointer foi concebida para atender um público específico, com portfólio exclusivo e focado principalmente no mercado do norte e nordeste brasileiro, e permitirá à Companhia atuar em um novo segmento com boas perspectivas de crescimento. A combinação das duas marcas, Portobello e Pointer, vislumbra um potencial importante de desenvolvimento do negócio, ampliando a atuação da Companhia em novos segmentos e diferentes posicionamentos de mercado. A Portobello Shop, por sua vez, continua com seus planos de expansão no número de lojas. Até o momento a rede totaliza 143 franquias, sendo 7 lojas próprias. A rede Portobello Shop é um dos diferenciais competitivos do grupo e as lojas próprias são parte do plano de aperfeiçoamento e diferenciação do modelo de gestão de franquias. Os sinais de que 2015 seria um ano desafiador estiveram presente desde o seu planejamento, mas a Companhia encerra o exercício confiante em sua estratégia, modelo de negócio, gestão e diferenciais competitivos. Além disso, mantém seus esforços para mitigar os efeitos do contexto macroeconômico planejando-se para um cenário de intensificação da crise política e deterioração do nível de atividade da economia brasileira.

Desempenho Econômico-Financeiro

Receita Líquida

A receita líquida consolidada superou o patamar de um bilhão em 2015, 12% acima dos R\$ 949 milhões de 2014, com crescimento de volume de 15%. O crescimento foi resultado dos projetos de ampliação das lojas próprias, implantação dos centros de distribuição (receita de serviços) e vendas da marca Pointer, combinado às exportações e à manutenção da estratégia comercial diferenciada, com campanhas de vendas específicas. A receita líquida do mercado interno representou 86% do total e cresceu 9% em relação a 2014, com destaque para os canais varejo e engenharia. A Abramat divulgou queda no indicador da construção civil de

Diretoria

	CESAR GOMES JÚNIOR Diretor Presidente	
CLÁUDIO ÁVILA DA SILVA Diretor Vice-Presidente	JOHN SHOJIRO SUZUKI Diretor Financeiro/Relações com Investidores	MAURO DO VALLE PEREIRA Diretor Corporativo

Conselho Fiscal

	JORGE MULLER Membro efetivo eleito pelos majoritários		MARO MARCOS HADLICH FILHO Membro efetivo eleito pelos majoritários		RAFAEL MAISONNAVE Membro efetivo eleito pelos minoritários
--	---	--	--	--	--

As Demonstrações Financeiras Completas examinadas pela KPMG Auditores Independentes estão publicadas nesta data no Diário Oficial de Santa Catarina e no site www.portobello.com.br/ri.

Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
Receita líquida de venda	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Lucro operacional bruto	931.873	885.018	1.060.395	949.147
Despesas com vendas	319.088	291.079	396.202	357.218
Despesas com gerais e administrativas	(166.825)	(134.887)	(214.205)	(163.542)
Outras despesas	(31.122)	(24.796)	(34.568)	(30.461)
Resultado financeiro líquido	1.290	11.421	(13.024)	(12.481)
Imposto de renda e contribuição social (corrente e diferido)	(57.757)	(21.128)	(58.024)	(21.206)
Lucro líquido do exercício	(12.022)	(28.225)	(23.708)	(36.044)
Lucro líquido do exercício por ação - R\$	52.652	93.464	52.673	93.484
	0,33	0,59	0,33	0,59

de Janeiro e um no Paraná, que iniciou as operações em dezembro. Novos centros de distribuição não implicam em desembolso de capital, apenas aumento de despesas comerciais, uma vez que são constituídos através de parcerias com operadores logísticos.

Remuneração aos Acionistas

O Conselho de Administração da Companhia deliberou e aprovou em 05 de agosto de 2015 para pagamento no exercício de 2015 o montante de R\$ 5.940 a título de juros sobre capital próprio, tendo o mesmo sido iniciado em 21 de setembro de 2015, correspondente ao valor de R\$ 0,037484 por ação ordinária. O total distribuído representa um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 1,62%. A Administração irá propor distribuir dividendos totais de 25%. O montante a pagar será de R\$ 7.269 mil, cuja data de pagamento será deliberada após Assembleia Geral Ordinária. Desta forma, a remuneração total a ser distribuída aos acionistas referente ao exercício de 2015, será de R\$ 12.505 mil.

Valor Adicionado

O valor adicionado em 2015 totalizou R\$ 781 milhões. Deste montante, 38% do valor adicionado total foi destinado ao pagamento de impostos, taxas e contribuições, 27% para remuneração de pessoal e os 35% pra remuneração dos acionistas e de terceiros.

Desempenho das Ações PTBL3

As ações ordinárias emitidas pela PBG S.A., negociadas na BM&FBovespa sob o código PTBL3, encerraram o último pregão de dezembro de 2015 cotadas a R\$ 2,06, resultando em uma desvalorização de 57% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa sofreu queda de 13%. O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 4,7 milhões, apresentando uma redução de 61% frente aos R\$ 12 milhões do mesmo período de 2014. Ao final de 2015, a Portobello apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 326 milhões (R\$ 761 milhões em 31 de dezembro de 2014).

Perspectivas

• A Companhia acredita que o cenário econômico desafiador perdurará em2016. As expectativas para o setor imobiliário, como já vêm sinalizando diversos indicadores do setor são de desaquecimento, o que impactará principalmente as vendas de nosso canal engenharia. Além disso, também são percebidos sinais negativos no varejo de materiais de construção que podem afetar os resultados da Companhia;
• Neste contexto, a Administração vem implementando ações norteadas pela rentabilização dos ativos existentes e foco nos atuais diferenciais competitivos;
• A Administração continuará implementando ações, por meio de políticas comerciais e gestão de mix de produtos e canais, para mitigar os efeitos da crise, assim como com seus planos de contenção de despesas, otimização de custos e redução do ritmo de investimentos,buscando readequar sua estrutura para atingir os resultados planejados;
• A Companhia ainda prevê desafios na manutenção de seus custos de produção em 2016, em função do aumento da taxa de câmbio e da inflação de custos;
• As exportações representam a principal alternativa para mitigar os efeitos do mercado doméstico e tendem a crescer em 2016 com a maior competitividade de nossos produtos proporcionada pela desvalorização do Real;
• A Portobello Shop mantém seu plano de expansão, cujo alvo é alcançar a marca de 157 lojas até o final de 2016;
• A Companhia acredita que ao longo de 2016, a fábrica de Alagoas, através da sua marca Pointer, alcançará sua maturidade e contribuirá mais significativamente ao resultado consolidado.

Auditoria Independente

A política da Portobello em relação aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa das demonstrações financeiras, se fundamenta nos princípios que preservam a independência profissional. Estes princípios se baseiam na premissa de que o auditor não deve periciar seu próprio trabalho, exercer funções gerenciais ou, ainda, advogar por seu cliente. Durante o exercício de 2015, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.