

Release de Resultados 3T16



Portobello Grupo

PBG S.A.

Release de Resultados 3T16

04 de novembro de 2016
Release de Resultados 3T16

Cotação (30/09/2016)
PTBL3 - R\$2,69 | ação

Valor de Mercado (30/09/2016)
R\$ 426 milhões
U\$\$ 137 milhões

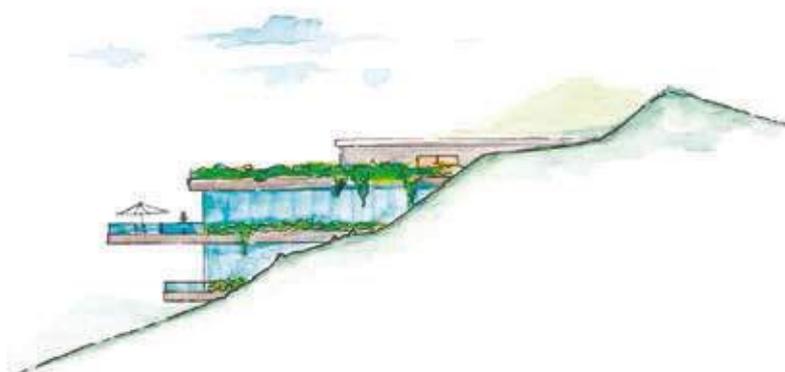
Quantidade de ações (30/09/2016)
Ordinárias: 158.488.517

Free Float = 45,97%

Relações com Investidores
John Shojiro Suzuki
Diretor Financeiro e RI

Gladimir Brzezinski
Controller

dri@portobello.com.br
Tel. (48) 3279-2237



COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO 3T16

A PBG S.A. (BM&FBovespa: PTBL3 NM), atual denominação da Portobello S.A., apresenta seus resultados referentes ao trimestre encerrado em 30 de setembro de 2016. As informações financeiras apresentadas neste documento são derivadas das informações financeiras trimestrais 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).

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, com as marcas Portobello e Pointer.

DESTAQUES

- Receita líquida no ano acumulada em R\$ 771 milhões, 4% abaixo do mesmo período do ano anterior;
- EBITDA de R\$ 39 milhões no 3T16, melhor EBITDA trimestral dos últimos 12 meses;
- Prejuízo líquido acumulado do ano de R\$ 3 milhões;
- Redução do endividamento líquido no montante de R\$ 34 milhões no 9M16, alcançando o montante de R\$ 466 milhões;
- Aumento no volume médio de negociações das ações em 82% nos últimos 12 meses.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

O encerramento do terceiro trimestre confirmou a previsão de um ano de 2016 bastante desafiador. Segundo a Abramat, o mercado de materiais de construção de acabamento apresentou queda de 8% no trimestre e 9,7% no acumulado, quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

A receita líquida apresentou queda de 9% no 3T16 e 4% no 9M16, quando comparada ao mesmo período do ano anterior. No mercado interno, a redução de 8% no 3T16 acompanhou a queda de consumo do mercado. No mercado externo, a redução de 15%, foi impactada pela expressiva redução das taxas de câmbio.

Em setembro, as equipes comerciais e de desenvolvimento de produto participaram da Cersaie, em Bolonha/Itália. A feira é um compromisso vital para validação de tendências e percepção dos *inputs* do mercado cerâmico mundial. Assim, a Companhia já se prepara para os lançamentos do próximo ano acreditando no seu portfólio diferenciado e inovador e reforça a estratégia de qualificação do *mix* de venda.

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Portobello Shop mantém seus planos de expansão e prevê alcançar 146 lojas até o final do ano. No trimestre ocorreu a convenção nacional da rede, um espaço importante para troca de experiências entre franqueadora e franqueados. Cerca de 230 pessoas participaram desse fórum de negócios, cujo tema foi “os diferenciais competitivos da Portobello Shop”. Durante o evento houve o *preview* da coleção 2017, palestras e premiações.

O plano de otimização e adequação da fábrica e marca Pointer continua. Na produção, as ações estão direcionadas para melhora da ocupação e eficiência produtiva (fornos, linhas e prensas), redução de perdas, melhoria da qualidade e desenvolvimento de novos fornecedores. Na área comercial, o foco é mantido no varejo, engenharia e exportação. O negócio apresentou um faturamento crescente nos 9M16, com recorde de receita em agosto.

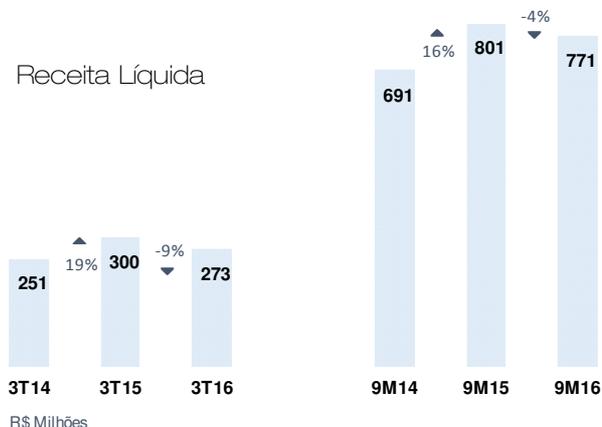
A Companhia também avança com o plano de revisão de sua estrutura de custos e despesas e retomada da lucratividade. Os trabalhos estão em andamento sob a condução de consultoria especializada em otimização de gastos através da metodologia de Orçamento Base Zero. As primeiras entregas estão previstas para o quarto trimestre e as revisões já estão impactando o orçamento 2017, em elaboração internamente.

Na planta Tijucas, destaca-se a diminuição de custo em relação a 2015. No início de julho, houve redução real do custo do gás natural em 18%, e em setembro, a redução no custo de energia elétrica. Adicionalmente, a indústria mantém as ações internas para otimização de custos fabris.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

	R\$ mil	3T14	3T15	3T16	▲%	9M14	9M15	9M16	▲%
DESEMPENHO	Receita bruta	321.667	378.492	351.884	-7%	881.920	1.012.467	988.285	-2%
	Receita líquida	251.486	300.249	273.316	-9%	691.070	800.913	771.252	-4%
	Lucro bruto	91.488	110.741	98.438	-11%	254.559	300.365	275.068	-8%
	<i>Margem bruta</i>	36,4%	36,9%	36,0%	-0,9 p.p.	36,8%	37,5%	35,7%	-1,8 p.p.
	EBIT	36.108	39.051	29.256	-25%	94.269	105.877	62.623	-41%
	<i>Margem EBIT</i>	14,4%	13,0%	10,7%	-2,3 p.p.	13,6%	13,2%	8,1%	-5,1 p.p.
	Resultado financeiro	(6.113)	(15.942)	(30.816)	93%	(24.078)	(42.115)	(69.309)	65%
	Lucro líquido	20.058	15.309	(921)	-106%	47.211	40.333	(3.101)	-108%
	<i>Margem líquida</i>	8,0%	5,1%	-0,3%	-5,4 p.p.	6,8%	5,0%	-0,4%	-5,4 p.p.
	EBITDA	42.299	47.980	38.997	-19%	113.076	129.074	91.784	-29%
<i>Margem EBITDA</i>	16,8%	16,0%	14,3%	-1,7 p.p.	16,4%	16,1%	11,9%	-4,2 p.p.	
INDICADORES	Liquidez corrente					1,3	0,9	1,5	0,58
	Dívida líquida					338.824	515.497	466.028	-10%
	Dívida líquida/EBITDA					2,0	2,7	3,6	0,91
	Dívida líquida/PL					1,5	2,3	1,9	(0,38)
PTBL3	Cotação fechamento					4,90	2,32	2,69	16%
	Valor de mercado					776.594	367.693	426.334	

Receita Líquida



Receita Líquida

A receita líquida consolidada totalizou R\$ 273 milhões no 3T16 e R\$ 771 milhões no acumulado, mantendo um desempenho abaixo do ano anterior.

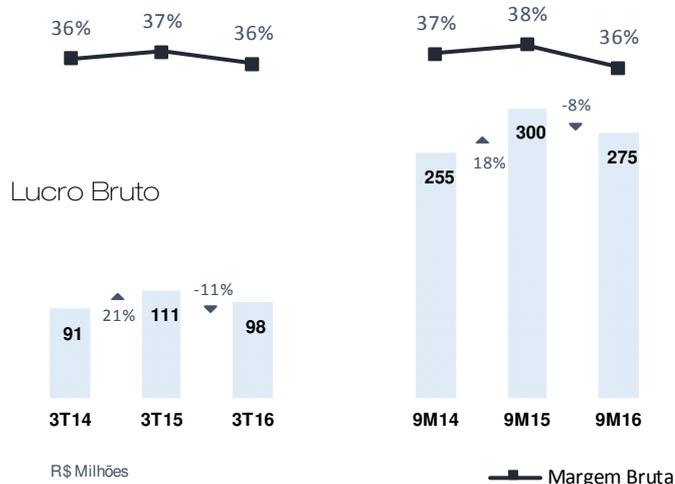
A receita líquida do mercado interno representou 86% do total do trimestre e caiu 8% em relação ao 3T15, acompanhando a retração do mercado. De acordo com a Abramatt, o mercado interno de acabamento no terceiro trimestre apresentou redução de 8% (deflacionado) no faturamento bruto.

No mercado externo, as variações foram influenciadas basicamente pelas oscilações do câmbio. No trimestre, houve uma diminuição de receita de 15% em relação ao 3T15, dado que o Dólar reduziu 18% no mesmo período. Em relação ao acumulado, a receita no mercado externo apresentou um incremento de 10%, pois o período entre julho de 2015 e maio de 2016 foi o intervalo com as maiores cotações da moeda nos últimos dois anos.

	3T14	3T15	3T16	▲%	9M14	9M15	9M16	▲%
Receita líquida	251.486	300.249	273.316	-9%	691.070	800.913	771.252	-4%
Mercado Interno	227.007	256.332	236.035	-8%	622.510	694.447	654.530	-6%
Mercado Externo	24.479	43.917	37.281	-15%	68.560	106.466	116.722	10%

Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$ 98 milhões no 3T16, apresentando queda de 11% sobre o mesmo período do ano anterior. No acumulado houve uma redução de 8% em relação ao mesmo período de 2015. A margem bruta apresentou perda de 1 pp, afetada pela venda de um mix de produtos menos nobres e, portanto, com menor rentabilidade.



PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Resultado Operacional

As despesas com vendas totalizaram R\$ 64 milhões no 3T16 e R\$ 184 milhões no acumulado no ano, sendo 12% e 22% superiores aos mesmos períodos do ano anterior. Reflexo, principalmente, da gradual mudança do modelo de distribuição e logística e do aumento das despesas da Pointer. O crescimento das vendas CIF (*Cost, Insurance and Freight*) para os operadores logísticos gerou custos com fretes acima do que representavam em 2015, quando o modelo ainda era pouco representativo. Hoje essas despesas com fretes representam 19% das despesas comerciais. A Companhia acredita que a construção de uma rede de distribuição eficaz será um diferencial importante para o posicionamento futuro da empresa no mercado.

As despesas administrativas totalizaram R\$ 8,6 milhões no 3T16, 2% inferiores ao mesmo período de 2015. As despesas passaram de 3,2% da Receita Líquida no 9M15 para 3,5% em 9M16. Sobretudo, pelo crescimento da estrutura para a operação Pointer/Alagoas.

As outras receitas operacionais líquidas de R\$ 3 milhões no 3T16 referem-se principalmente a créditos tributários extemporâneos.

	3T14	3T15	3T16	▲%	%RL	9M14	9M15	9M16	▲%	%RL
Despesas operacionais	(55.380)	(71.690)	(69.182)	-3%	25%	(160.290)	(194.488)	(212.445)	9%	28%
Vendas	(42.028)	(57.059)	(63.624)	12%	23%	(120.748)	(151.524)	(184.379)	22%	24%
Gerais e administrativas	(8.153)	(8.708)	(8.567)	-2%	3%	(23.934)	(25.511)	(27.183)	7%	4%
Outras receitas (despesas)	(5.199)	(5.923)	3.009	-151%	-1%	(15.608)	(17.453)	(883)	-95%	0%

EBITDA

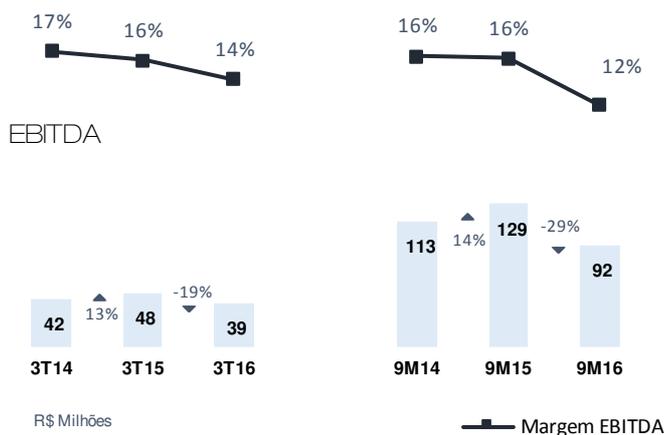
A Companhia encerra o terceiro trimestre com EBITDA de R\$ 39 milhões, melhor EBITDA trimestral dos últimos 12 meses. O montante acumulado no ano é de R\$ 92 milhões, 29% inferior ao mesmo período de 2015.

	3T14	3T15	3T16	▲%	%RL	9M14	9M15	9M16	▲%	%RL
Lucro líquido	20.058	15.309	(921)	-106%	0%	47.211	40.333	(3.101)	-108%	0%
(+) Resultado financeiro	6.113	15.942	30.816	93%	11%	24.078	42.115	69.309	65%	9%
(+) Depreciação e amortização	6.209	8.929	9.741	9%	4%	18.866	23.197	29.161	26%	4%
(+) Impostos sobre lucro	9.919	7.800	(639)	-108%	0%	22.921	23.429	(3.585)	-115%	0%
EBITDA	42.299	47.980	38.997	-19%	14%	113.076	129.074	91.784	-29%	12%
(+) Pré-Oper Fábrica Alagoas	1.267	789	-	-100%	0%	3.533	7.099	-		0%
EBITDA ajustado	43.566	48.769	38.997	-20%	14%	116.609	136.173	91.784	-33%	12%

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



Resultado Líquido

O terceiro trimestre apresenta um prejuízo de R\$ 921 mil e, assim, acumula o prejuízo de R\$ 3 milhões no 9M16. O desempenho é reflexo do resultado operacional menor, pelas razões antes mencionadas, aumento do custo financeiro da dívida e revisão do valor a receber referente processo judicial contra a Eletrobrás.

O processo Eletrobrás foi julgado e neste último trimestre um perito foi contratado para apurar o montante a receber. O laudo pericial apresentou um valor R\$ 16 milhões inferior ao reconhecido pela Companhia.

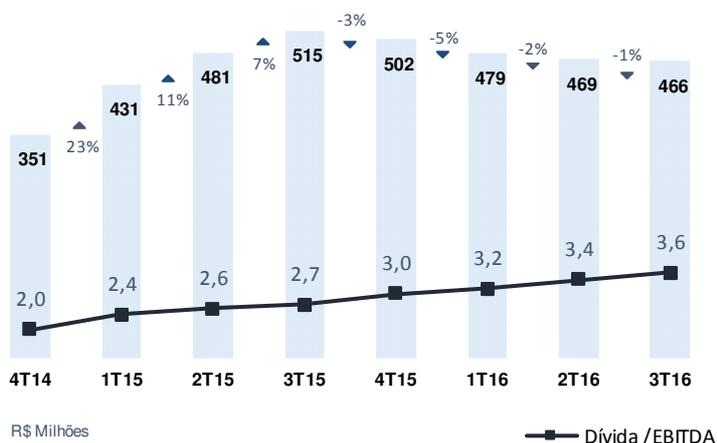
A baixa foi realizada no 3T16, sendo que 9,6 milhões eram atualizações financeiras, que foram revertidas contra o resultado financeiro, e R\$ 6,8 milhões reconhecidos em outras despesas operacionais.

Se desconsiderados os efeitos não recorrentes do processo judicial da Eletrobrás, o resultado líquido acumulado no 9M16 somaria R\$ 13 milhões de lucro.

ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

O endividamento líquido da Companhia totalizou R\$ 466 milhões ao fim de setembro de 2016, o que equivale a 3,6X o EBITDA dos últimos doze meses e a 1,9X o patrimônio líquido. Nos primeiros 9 meses de 2016 houve a diminuição de R\$ 36 milhões no endividamento líquido, alcançando o menor montante dos últimos 15 meses.

Dívida Líquida



Em setembro de 2016, não foram atingidas as cláusulas mínimas de “covenants” do contrato de financiamento junto ao DEG. Entretanto, antes do encerramento do trimestre, foi obtido o “waiver”.

Em relação às cláusulas mínimas de “covenants” das debêntures, a Companhia mantém-se dentro dos novos limites aprovados pelos debenturistas na renegociação de agosto de 2016.

PBG S.A. e empresas controladas

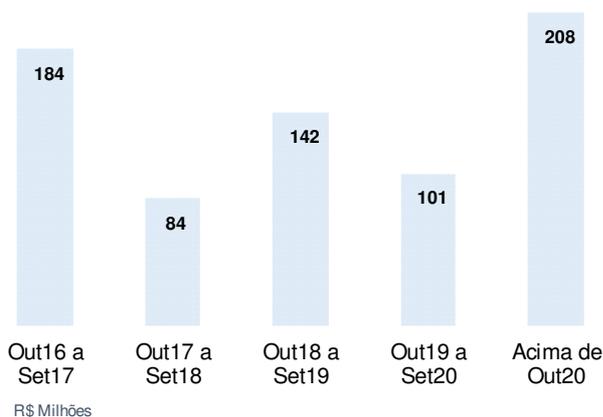
Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

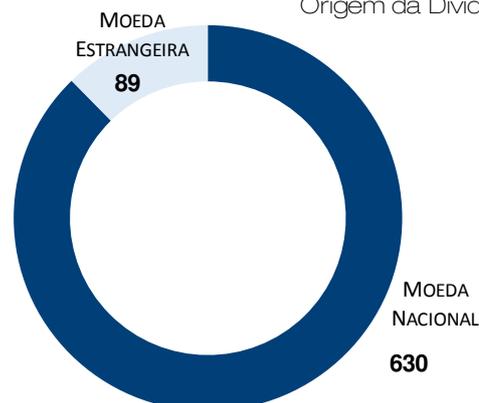
O saldo do endividamento bruto está dividido em 26% com vencimento no curto prazo e 74% no longo prazo.

	Set-14	Set-15	Set-16	▲ R\$
Endividamento Bancário	397.248	577.936	639.029	61.093
Endividamento Tributário	107.476	83.094	80.220	(2.874)
(=) Endividamento bruto	504.724	661.030	719.249	58.219
(+) Disponibilidades	(78.636)	(51.174)	(165.453)	(114.279)
(+) Créditos partes relacionadas	(87.264)	(94.359)	(87.768)	6.591
(=) Endividamento líquido	338.824	515.497	466.028	(49.469)
EBITDA (últimos 12 meses)	166.370	191.973	129.474	(62.499)
<i>Dívida líquida / EBITDA</i>	<i>2,0</i>	<i>2,7</i>	<i>3,6</i>	
<i>Dívida líquida / PL</i>	<i>1,5</i>	<i>2,3</i>	<i>1,9</i>	

Cronograma de Amortização
(endividamento bruto)

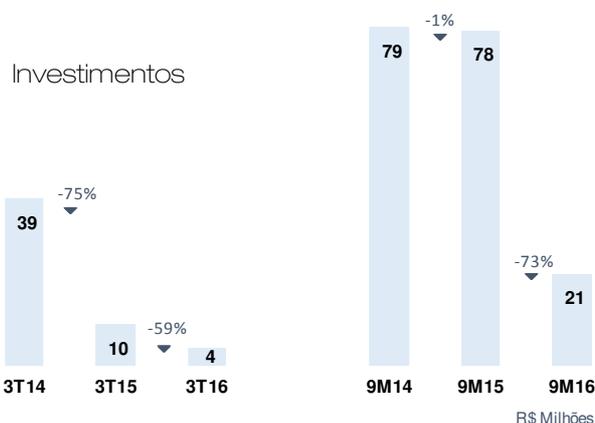


Origem da Dívida



INVESTIMENTOS

No 3T16 os investimentos em ativos fixos totalizaram R\$ 4 milhões, acumulando R\$ 21 milhões no ano. Deste montante, R\$ 13 milhões correspondem à atualização do parque fabril em Tijucas (64%) através da aquisição de nova impressora para decoração digital e automatização da produção. Os demais investimentos foram destinados a adequações no parque fabril Alagoas (19%) e lojas próprias (11%).



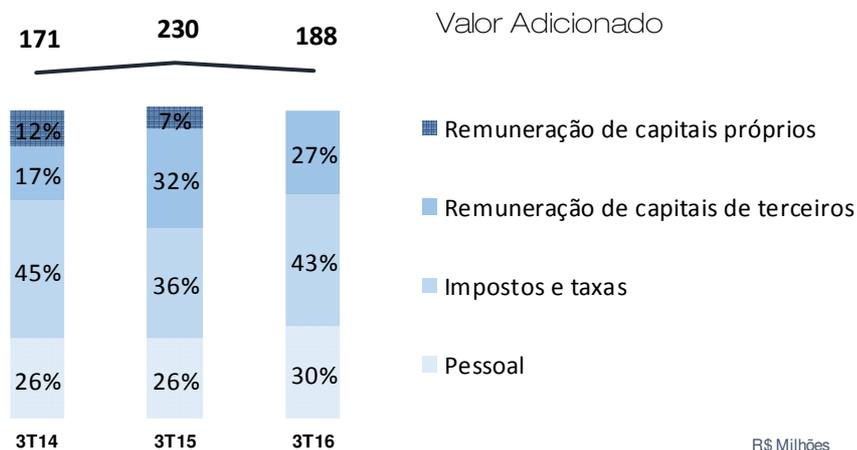
REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

A Assembleia Geral Ordinária (AGO) realizada em 29 de abril de 2016 aprovou a proposta da Administração de distribuir dividendos mínimos de 25%.

Em 04 de julho de 2016 foi pago o montante de R\$ 7.269 mil, cerca de R\$ 0,046 por ação (liquido dos pagamentos feitos em setembro de 2015). Desta forma, a remuneração total aos acionistas referente ao exercício de 2015 atingiu R\$ 12.505 mil, o que representou um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 3,83%.

VALOR ADICIONADO

O valor adicionado no 3T16 totalizou R\$ 188 milhões (R\$ 230 milhões no 3T15). Deste montante, 43% foi destinado a tributos, 30% para remuneração do trabalho (pessoal) e 27% para remuneração de terceiros.

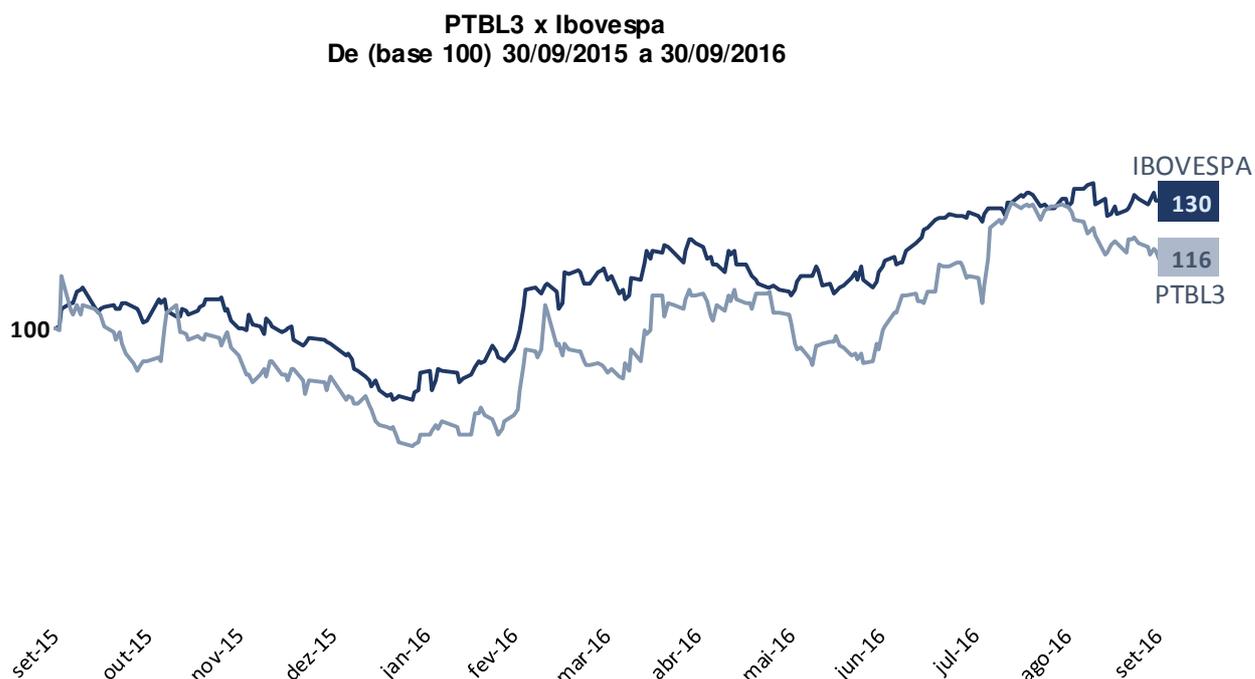


DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3

As ações ordinárias emitidas pela PBG S.A., negociadas na BM&FBovespa sob o código PTBL3, encerraram o último pregão de setembro de 2016 cotadas a R\$ 2,69, resultando em uma valorização de 16% nos últimos doze meses, sendo que no mesmo período o Ibovespa cresceu 30%.

O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 10,3 milhões, apresentando um aumento de 82% frente aos R\$ 5,7 milhões do mesmo período de 2015.

Ao final do 3T16, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 426 milhões (R\$ 368 milhões em 30 de setembro de 2016).



PERSPECTIVAS

- A Companhia acredita que o cenário econômico desafiador perdurará neste último trimestre de 2016;
- Para 2017, a expectativa é de uma leve retomada da atividade econômica no país. Internamente, a Companhia direciona foco para a qualificação do *mix* de vendas, buscando ganho de margem;
- Vem sendo mantida a busca pela redução da estrutura de gastos e retorno da lucratividade, com ações em andamento e entregas com impacto no orçamento do próximo ano;
- Na gestão logística, o objetivo é otimizar a operação para redução de custos e *lead time*;
- A Portobello Shop continua com seu plano de expansão. Para o próximo ano, o alvo é aumentar o número de unidades na rede em 8%, mantendo a estratégia de expansão da área de vendas, com novas franquias e lojas próprias;
- A Companhia acredita que em 2017 a fábrica de Alagoas, através da marca Pointer, alcançará sua maturidade e retornos crescentes;
- Em relação à dívida, a meta é reduzir o endividamento e melhorar a relação dívida/EBITDA. As ações estão voltadas para disciplina na gestão de caixa, diminuição do capital de giro e preservação da liquidez;
- A Administração continua com as ações para rentabilização dos ativos existentes e não prevê investimentos significativos para o próximo ano;
- A Companhia continua confiante nos seus diferenciais competitivos e reafirma seus esforços pela excelência no resultado, eficiência operacional e ganho de produtividade de M.O.

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

AUDITORIA INDEPENDENTE

A política da PBG S.A. 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 terceiro trimestre de 2016, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.

COMPOSIÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO

Conselho de Administração

Nome	Cargo
Cesar Bastos Gomes	Presidente
Cesar Gomes Júnior	Vice-Presidente (Diretor Presidente)
Nilton Torres de Bastos Filho	Conselheiro
Roberto Alves de Souza Waddington	Conselheiro (Independente)
Plínio Villares Musetti	Conselheiro (Independente)
Glauco José Côrte	Conselheiro (Independente)
Mário José Gonzaga Petrelli	Conselheiro (Independente)

Diretoria

Nome	Cargo
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

TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST

Quinta-feira, 10 de novembro de 2016 será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao 3T16.

Horário: 9h30 (Horário de Brasília).

Dados para conexão

Telefone: +55 11 3193-1001

Senha: PORTOBELLO

Material de apoio: www.portobello.com.br/ri

Para aqueles que não puderem acompanhar as teleconferências ao vivo, será disponibilizada a íntegra do áudio com acesso diretamente pelo web site da companhia (www.portobello.com.br/ri).

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Balanço Patrimonial

Ativo	30-set-16	31-dez-15	Passivo	30-set-16	31-dez-15
Circulante	625.061	639.604	Circulante	417.926	439.490
Disponibilidades	159.113	87.664	Empréstimos/Debêntures	173.940	210.714
Aplicações financeiras vinculadas	-	100.478	Fornecedores e Cessão de Crédito	140.699	142.994
Contas a Receber	229.488	208.367	Impostos e Contribuições Sociais	25.194	20.400
Estoques	199.520	205.291	Obrigações Sociais e Trabalhistas	43.098	29.015
Impostos a Recuperar	24.549	22.775	Adiantamentos de Clientes	18.077	15.301
Outros	12.391	15.029	Dividendos a pagar	409	7.667
			Provisões	1.600	4.528
			Outros	14.909	8.871
Não Circulante	707.657	712.289	Não Circulante	673.466	680.547
Realizável a Longo Prazo	247.211	242.657	Fornecedores	64.076	47.923
Depósitos Judiciais	76.769	59.924	Empréstimos/Debêntures	465.089	487.014
Impostos a Recuperar	7.928	10.477	IR e CSLL Diferidos	9.489	21.665
Ativo Tributário	25.897	22.718	Parcelamento Obrigações	70.551	73.414
Créditos Partes Relacionadas	87.768	84.601	Provisões	63.870	50.526
Recebíveis da Eletrobrás	32.208	48.621	Outros	391	5
Outros Ativos Não Circulante	16.641	16.316			
			Patrimônio Líquido	241.326	231.856
Investimentos	239	198	Capital Social	119.565	99.565
Imobilizado	438.488	444.194	Reservas de Lucro	118.310	139.193
Intangível	21.719	25.240	Outros Resultados Abrangentes	5.643	(6.912)
			Prejuízos Acumulados	(2.214)	-
			Part Acionistas Não Controladores	22	10
Total do Ativo	1.332.718	1.351.893	Total do Passivo	1.332.718	1.351.893

Visite o site de Relações com Investidores: www.portobello.com.br/ri