



2T09



Contatos:

Mário A. Baptista

Diretor Financeiro e
Relações com Investidores
Telefone (55 11) 3279-2222
Dri@portobello.com.br

Gladimir Brzezinski

Controller
Telefone (55 11) 3279-2211
Dri@portobello.com.br

Site de RI:

www.portobello.com.br/ri

Tijucas (SC), 14 de agosto de 2009. A Portobello S/A - código BOVESPA: PTBL3, uma das maiores empresas do setor de revestimento cerâmico brasileiro, listada no segmento tradicional da BOVESPA desde 1991 e no Novo Mercado desde 30/04/2008, apresenta seus resultados do segundo trimestre de 2009. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas de forma consolidada, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e as comparações referem-se ao segundo trimestre de 2008 (2T08), exceto onde indicado em outra forma. Os saldos comparativos relacionados ao trimestre findo em 30 de junho de 2008 não foram reapresentados para refletir as alterações de práticas contábeis introduzidas pela Lei 11.638/07 e Medida Provisória 449/08, conforme facultado pelo Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP 02/2009.

DESTAQUES DO PERÍODO

(COMPARANDO COM 2T08).

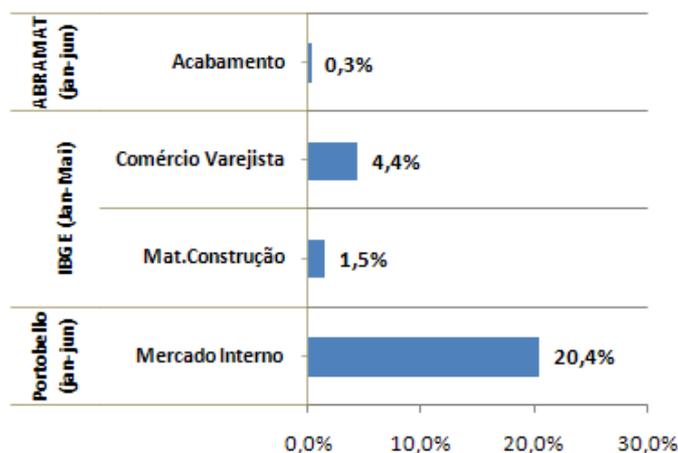
- Produção de revestimento cerâmico 11% superior;
- O volume de vendas cresceu 6%, com destaque para o crescimento de 22% no mercado interno e redução nas vendas do mercado externo em 46% devido à queda da demanda e à valorização do real;
- Redução da alíquota de IPI de 5% para 0%;
- Prêmio da Revista ANAMACO como “Marca que mais se destacou em Qualidade, Força de Vendas, Orientação Técnica, e Avaliação Geral”;
- Prêmio da editora PINI como “Melhor fornecedora na categoria Revestimento Cerâmico”;
- “Selo de Excelência em Franchising” (3^o ano consecutivo), pela Associação Brasileira de Franchising – ABF;
- Prêmio “hors concours” da revista Pequenas Empresas Grandes Negócios, dentre as “Melhores Franquias do Brasil”.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

As vendas do mercado interno cresceram 20% no primeiro semestre de 2009 comparado com o mesmo período do ano anterior, enquanto que o mercado brasileiro de construção civil – material de acabamento – cresceu 0,3% segundo a ABRAMAT.

DISTRIBUIÇÃO

A estratégia de distribuição da Companhia está alicerçada em cinco canais distintos e com características específicas de portfólio de produtos, serviços e de política comercial.



Mercado Interno: Três são os canais de distribuição : (i) “revendas multi-marcas”, responsáveis pelo atendimento a clientes revendedores de materiais de construção que vendem nossos produtos no varejo; (ii) “engenharias”, representadas por equipes especializadas que atendem empresas de construção civil, construtoras e incorporadoras imobiliárias; e (iii) “franquias” que atendem os clientes de varejo por meio das lojas franqueadas sob as bandeiras Portobello Shop e Empório Portobello. Com 100 lojas localizadas em 84 cidades, este canal representa a maior rede brasileira de lojas especializadas em revestimentos cerâmicos.

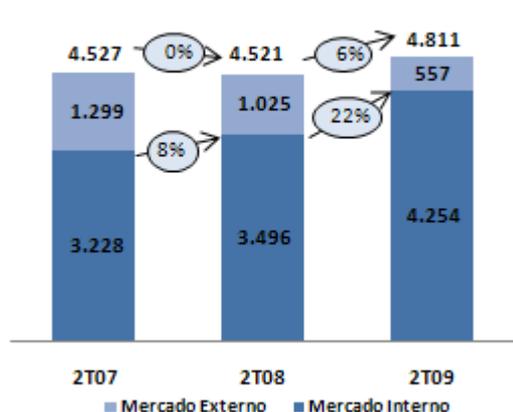
Mercado Externo: Dividido em dois canais: (i) “EUA”, que conta com um depósito com produtos para pronta entrega; e (ii) “Outros Países”.

DESEMPENHO COMERCIAL

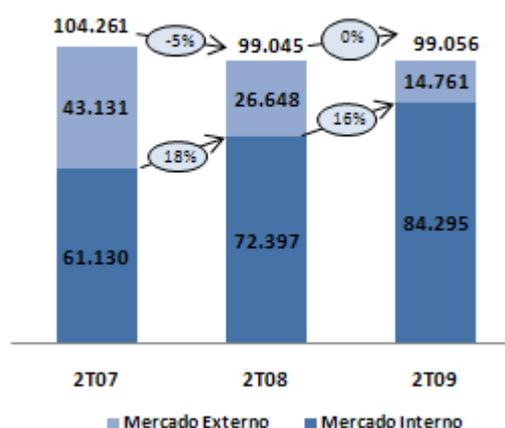
As vendas no Mercado Interno cresceram 22% em volume e 16% em receita líquida em comparação ao mesmo período do ano anterior. A participação de cada um dos canais na receita total do mercado interno é bastante equilibrada, e os três canais apresentaram aumento de receita líquida e de volume de vendas.

| Canais de Venda | 2T07 | | | 2T08 | | | 2T09 | | |
|------------------------|------------------------------|-----------------|------------|------------------------------|-----------------|------------|------------------------------|-----------------|------------|
| | Volume (mil m ²) | Receita Líquida | % ROL | Volume (mil m ²) | Receita Líquida | % ROL | Volume (mil m ²) | Receita Líquida | % ROL |
| Mercado Interno | 3.228 | 61.130 | 59% | 3.496 | 72.397 | 73% | 4.254 | 84.295 | 85% |
| Engenharia | 1.314 | 22.705 | 22% | 1.486 | 25.409 | 26% | 1.619 | 27.678 | 28% |
| Revenda | 1.278 | 19.940 | 19% | 1.320 | 24.692 | 25% | 1.644 | 28.917 | 29% |
| Portobello Shop | 636 | 18.485 | 18% | 690 | 22.296 | 23% | 991 | 27.700 | 28% |
| Mercado Externo | 1.299 | 43.131 | 41% | 1.025 | 26.648 | 27% | 557 | 14.761 | 15% |
| Total | 4.527 | 104.261 | | 4.521 | 99.045 | | 4.811 | 99.056 | |

Volume de Vendas (mil m²)



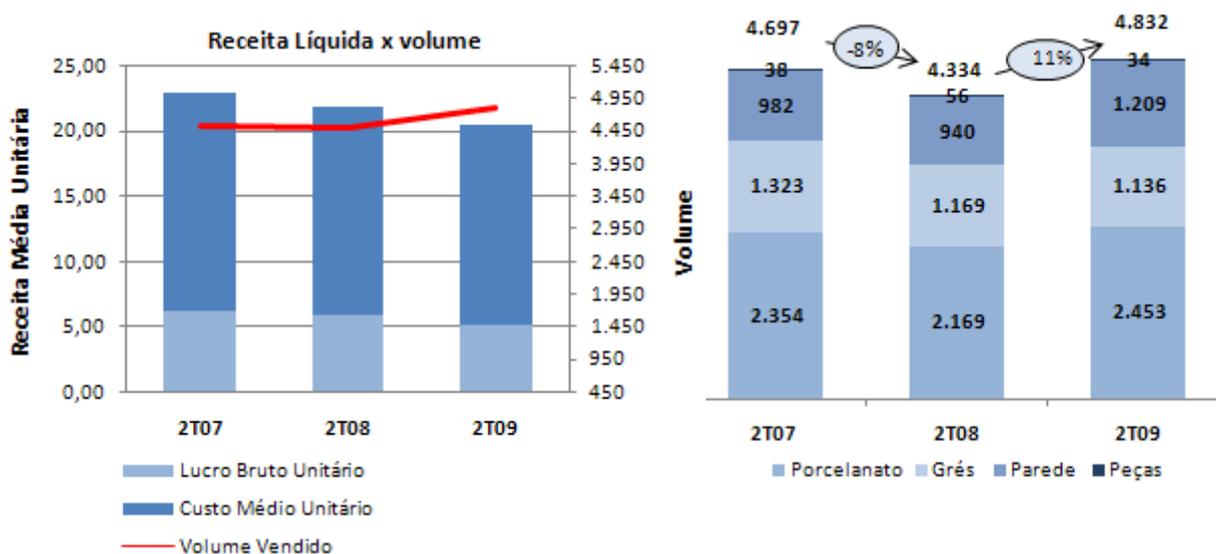
Receita Operacional Líquida



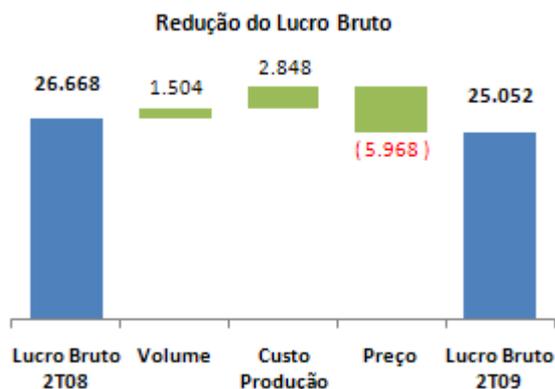
DESEMPENHO OPERACIONAL

A produção de revestimentos cerâmicos aumentou 11% em relação ao mesmo período do ano anterior, apesar da ocorrência de problemas industriais em duas das 16 linhas de produção, os quais ocasionaram maior nível de retrabalho, perda de eficiência e parada de máquinas. A Administração da Companhia colocou todos os seus esforços na resolução desses problemas e acredita que eles já estejam sanados.

| Produção (mil m ²) | 2T07 | | | 2T08 | | | 2T09 | | |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------|------|--------------------------------|----------------|------|--------------------------------|----------------|------|
| | Produção (mil m ²) | Volume Vendido | % | Produção (mil m ²) | Volume Vendido | % | Produção (mil m ²) | Volume Vendido | % |
| Porcelanato | 2.354 | 2.123 | 90% | 2.169 | 2.160 | 100% | 2.453 | 2.497 | 102% |
| Grés | 1.323 | 1.318 | 100% | 1.169 | 1.402 | 120% | 1.136 | 1.240 | 109% |
| Parede | 982 | 1.035 | 105% | 940 | 897 | 95% | 1.209 | 1.037 | 86% |
| Peças | 38 | 51 | 134% | 56 | 62 | 111% | 34 | 37 | 109% |
| Total | 4.697 | 4.527 | | 4.334 | 4.521 | | 4.832 | 4.811 | |



| | 2T07 | 2T08 | 2T09 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Receita Operacional Bruta | 124.473 | 125.649 | 124.478 |
| Mercado Interno | 79.523 | 98.089 | 109.108 |
| Mercado Externo | 44.950 | 27.560 | 15.370 |
| (-) Deduções da Receita Bruta | (20.212) | (26.604) | (25.422) |
| (=) Receita Operacional Líquida | 104.261 | 99.045 | 99.056 |
| Mercado Interno | 61.130 | 72.397 | 84.295 |
| Mercado Externo | 43.131 | 26.648 | 14.761 |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | (76.218) | (72.377) | (74.004) |
| (=) Lucro Bruto | 28.043 | 26.668 | 25.052 |
| Margem Bruta | 27,00 | 27,00 | 25,00 |
| Volume Vendido | 4.527 | 4.521 | 4.811 |
| Receita Média Unitária | 23,03 | 21,91 | 20,59 |
| Custo Médio Unitário | 16,84 | 16,01 | 15,38 |
| Lucro Bruto Unitário | 6,19 | 5,90 | 5,21 |

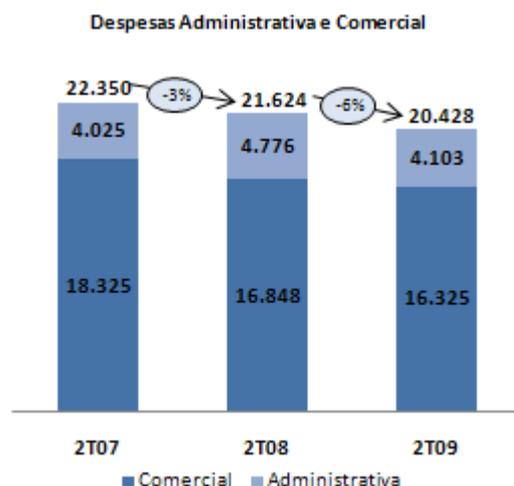
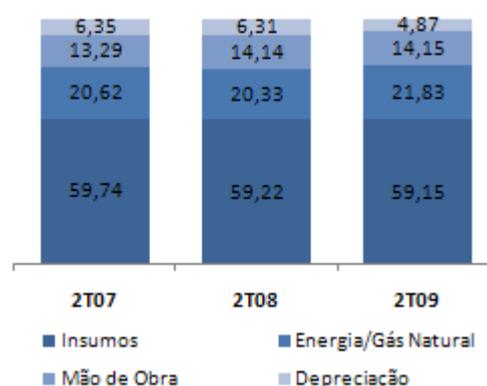


O Lucro Operacional Bruto caiu 6% quando comparada ao mesmo período do ano anterior. A Companhia optou por uma agressiva estratégia comercial nesse segundo trimestre lançando uma linha de porcelanato mais simples com preço e custo unitário mais baixo. Essa linha foi um sucesso de vendas mas acabou canibalizando parte das vendas de linhas mais rentáveis. Esta estratégia foi alterada no final do trimestre através de ajuste no preço dos produtos em promoção para que esse efeito seja minimizado. Adicionalmente, os problemas industriais já citados (não recorrentes e já normalizados) acarretaram em uma perda adicional de margem.

A composição (%) do custo industrial da Companhia é a seguinte:

| Custo Industrial | 2T07 | 2T08 | 2T09 |
|---------------------|--------|--------|--------|
| Insumos | 59,74% | 59,22% | 59,15% |
| Energia/Gás Natural | 20,62% | 20,33% | 21,83% |
| Mão de Obra | 13,29% | 14,14% | 14,15% |
| Depreciação | 6,35% | 6,31% | 4,87% |

Durante o período de 2008 ocorreu a reavaliação da vida útil dos bens do ativo imobilizado, o que ocasionou na redução de 2 pontos percentuais na participação da depreciação mensal no custo industrial do trimestre.



Despesas Comerciais - Alcançaram R\$ 16 milhões, ficando 3% abaixo do mesmo período de 2008 e 1% em relação ao primeiro trimestre de 2009, com redução de 0,5 pontos percentuais e 0,6 pontos percentuais, respectivamente, em relação a receita líquida.

Despesas Administrativas – Mantiveram-se em cerca de R\$ 4 milhões representando 4% da receita líquida, também com redução de 0,5 pontos percentuais em relação ao mesmo período de 2008 e 0,2 em relação ao primeiro trimestre de 2009.

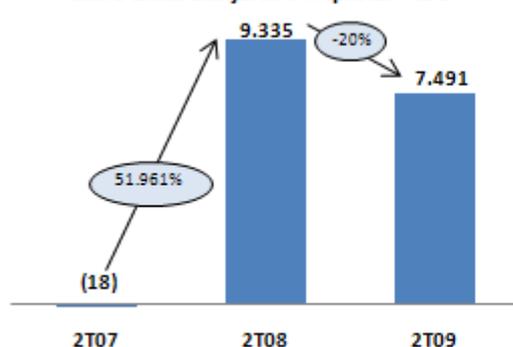
Outras Despesas (Receitas) Operacionais – Em complemento ao reconhecimento dos créditos de PIS e COFINS realizados no 1º trimestre de 2009, a Companhia registrou cerca de R\$ 3 milhões adicionais no 2º trimestre de 2009 (conforme nota 7 das Notas Explicativas da Companhia). A Administração entende que esses créditos serão convertidos ainda neste trimestre vigente.

Lucro Antes de Juros e Impostos - LAJI

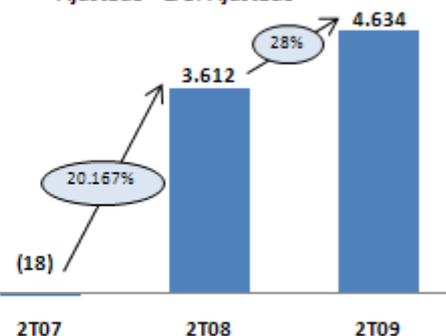
| | 2T07 | 2T08 | 2T09 |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Lucro Bruto | 28.043 | 26.668 | 25.052 |
| Despesas de Vendas | (18.325) | (16.848) | (16.325) |
| Despesas Gerais e Administrativas | (4.025) | (4.776) | (4.103) |
| Outras Despesas (Receitas) Operacionais | (5.711) | 4.291 | 2.867 |
| (=) LAJI | (18) | 9.335 | 7.491 |
| Outras Receitas não recorrentes | - | (5.723) | (2.857) |
| (=) LAJI AJUSTADO | (18) | 3.612 | 4.634 |
| % da receita líquida | -0,02% | 3,65% | 4,68% |

* LAJI Ajustado: Consiste no ajuste dos lançamentos não recorrentes efetuados no período. Em 2009 as receitas não recorrentes referem-se á créditos tributários (nota 07). O LAJI Ajustado não é medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerada isoladamente, ou como uma alternativa ao Lucro Líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez.

Lucro antes dos juros e impostos - LAJI



Lucro antes dos juros e impostos Ajustado - LAJI Ajustado

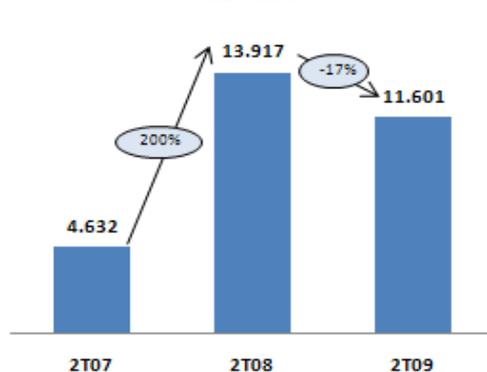


EBITDA

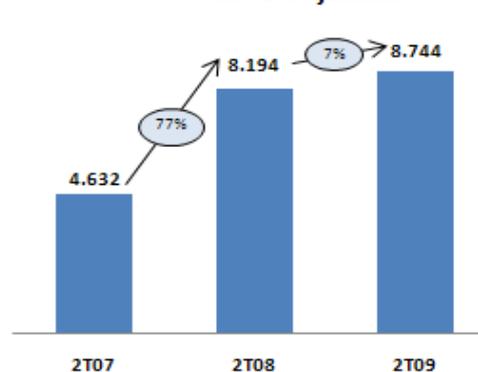
| | 2T07 | 2T08 | 2T09 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Lucro (Prejuízo) líquido do período | (14.281) | 4.424 | 2.318 |
| Resultado Financeiro Líquido | 3.140 | 3.672 | 5.540 |
| Depreciação, amortização e exaustão | 4.650 | 4.582 | 4.110 |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 11.142 | 1.239 | (368) |
| Participação minoritária | (19) | - | 1 |
| Resultado não operacional | - | - | - |
| (=) EBITDA | 4.632 | 13.917 | 11.601 |
| Outras Receitas não recorrentes | - | (5.723) | (2.857) |
| (=) EBITDA AJUSTADO | 4.632 | 8.194 | 8.744 |
| % da receita líquida | 4% | 8% | 9% |

* EBITDA Ajustado: Consiste no resultado operacional adicionado das (receitas) despesas financeiras líquidas e de depreciações e amortizações e exclui os efeitos não recorrentes, não vinculados ao ciclo de negócios da Companhia. Em 2009 as receitas não recorrentes referem-se á créditos tributários (nota 7). O EBITDA Ajustado não é medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerada isoladamente, ou como uma alternativa ao Lucro Líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez. O EBITDA Ajustado não é afetado por reestruturações de dívidas, flutuações nas taxas de juros, alterações da carga tributária ou dos níveis de depreciação e amortização.

EBITDA

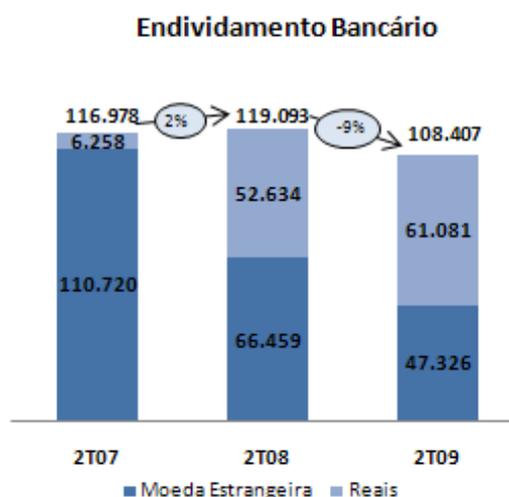
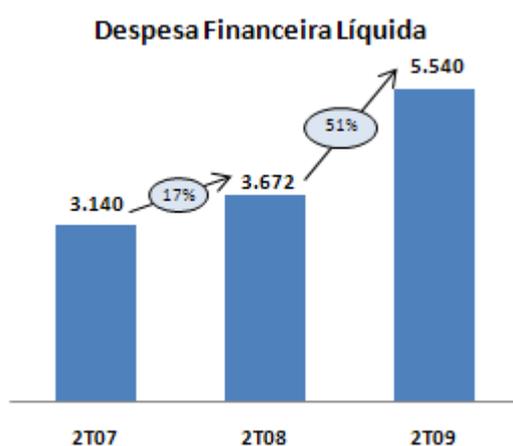


EBITDA Ajustado



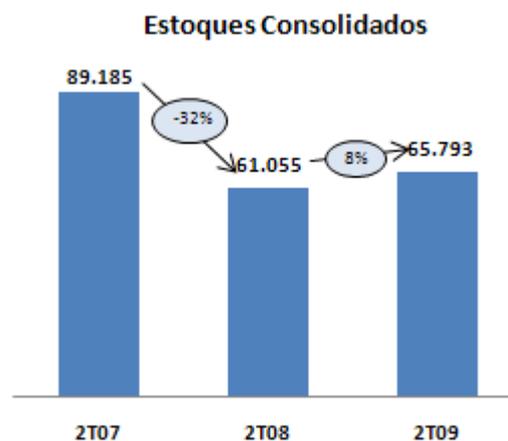
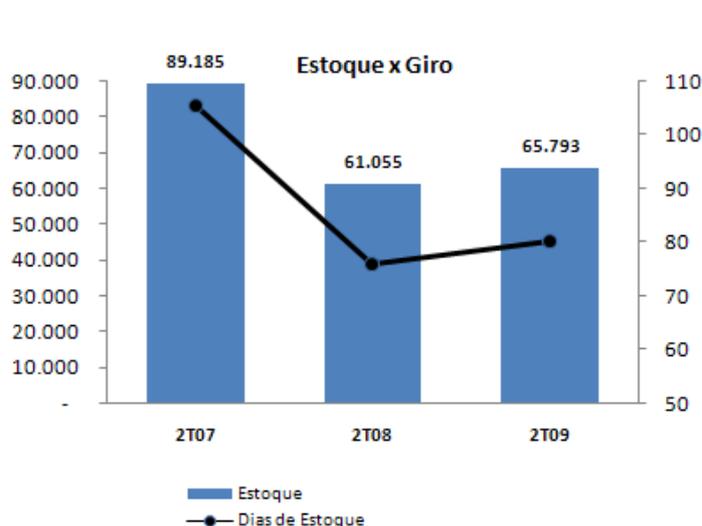
O EBITDA Ajustado aumentou 5% no período apesar dos preços baixos das promoções e dos problemas industriais já relatados. A redução do prazo médio de financiamento a clientes e o aumento do prazo médio de compras compensou com folga o pequeno aumento do saldo de estoques, fazendo com que as necessidades de financiamento de capital de giro tenham sido reduzidas, com a consequente queda de 9% no endividamento bancário. A Companhia firmou contrato com o Estado de Santa Catarina para enquadramento no PRODEC do programa de investimentos iniciado em 2008. Com este incentivo fiscal, já a partir do 3T09 parte do ICMS devido mensalmente será diferido por 48 meses, constituindo-se em nova fonte de financiamento do capital de giro, a baixo custo.

| ENDIVIDAMENTO BANCÁRIO LÍQUIDO | 2T07 | 2T08 | 1T09 | 2T09 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Circulante | 54.454 | 94.736 | 88.361 | 88.902 |
| Não circulante | 62.524 | 24.357 | 26.626 | 19.505 |
| (=) Total de Endividamento Bancário | 116.978 | 119.093 | 114.987 | 108.407 |
| Disponibilidades | 5.506 | 1.809 | 6.760 | 4.422 |
| (=) Total de Endividamento Bancário Líquido | 111.472 | 117.284 | 108.227 | 103.985 |

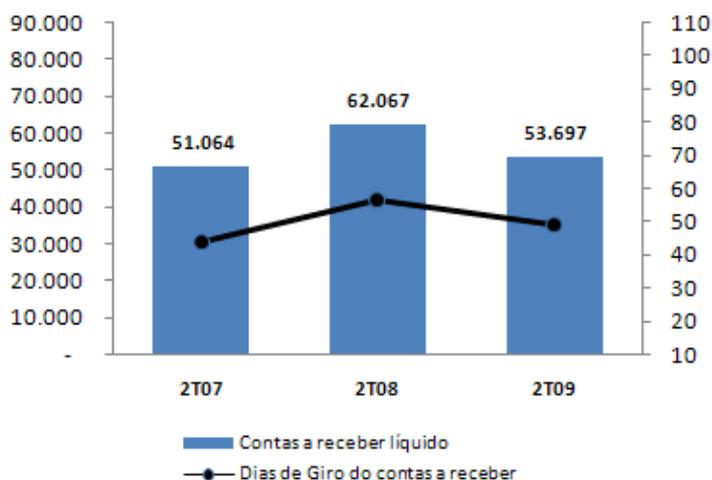


Capital de Giro

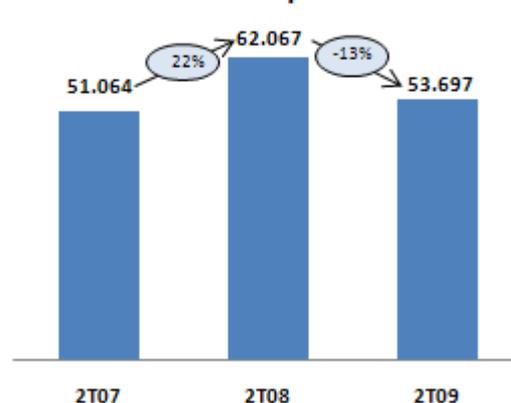
A Companhia buscou alternativas para alavancar o Capital de Giro. Houve aumento no prazo de pagamento aos fornecedores, de 73 dias no 2T08 para 99 dias no 2T09. E redução no prazo de recebimento de clientes, de 56 dias no 2T08 para 49 dias no 2T09. O giro dos estoques passou de 76 para 80 dias.



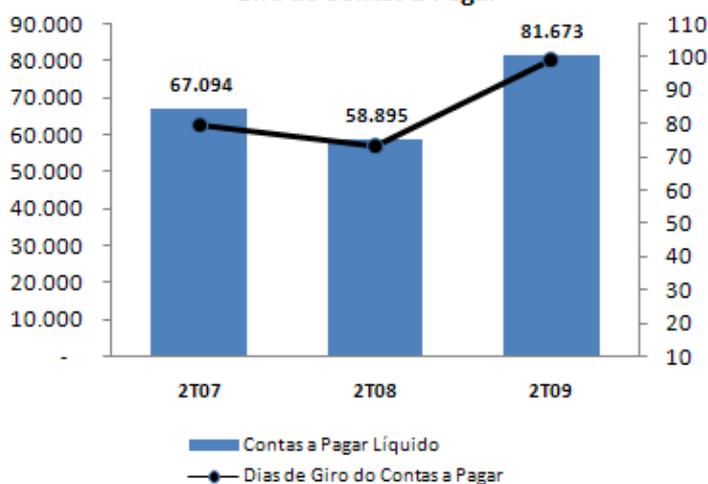
Contas a receber x Giro



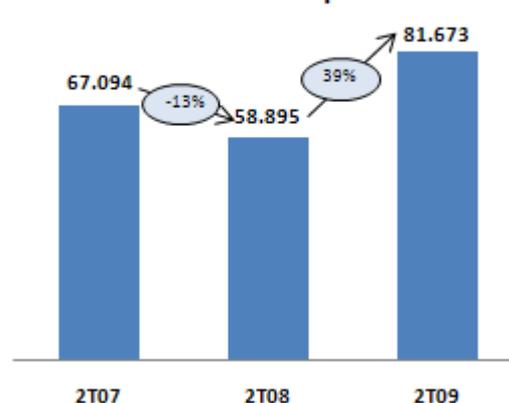
Cientes Líquido



Giro do Contas a Pagar



Fornecedores Líquido



INDICADORES FINANCEIROS

| | 2T07 | 2T08 | 2T09 |
|-----------------|----------|--------|--------|
| Receita Líquida | 104.261 | 99.045 | 99.056 |
| Lucro Bruto | 28.043 | 26.668 | 25.052 |
| EBITDA Ajustado | 4.632 | 8.194 | 8.744 |
| LAJI Ajustado | (18) | 3.612 | 4.634 |
| Lucro Líquido | (14.281) | 4.424 | 2.318 |
| Margem Bruta | 27% | 27% | 25% |
| Margem EBITDA | 4% | 8% | 9% |
| Margem Líquida | -14% | 4% | 2% |

DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS (R\$ Mil)

Balanço Patrimonial Consolidado

| | 30.06.09 | 31.03.09 |
|---|----------------|----------------|
| ATIVO | | |
| Circulante | 157.724 | 166.447 |
| Não Circulante | 300.412 | 291.656 |
| Realizável a Longo Prazo | 115.159 | 113.684 |
| Permanente | 185.253 | 177.972 |
| Total do Ativo | 458.136 | 458.103 |
| PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO | | |
| Circulante | 246.275 | 246.325 |
| Não Circulante | 198.242 | 205.433 |
| Exigível a Longo Prazo | 198.242 | 205.433 |
| Participação de Minoritários | 5 | 6 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 13.614 | 6.339 |
| Total do Passivo e do Patrimônio Líquido | 458.136 | 458.103 |

Demonstração do Resultado Consolidado

| | 2T08 | %ROL | 2T09 | % ROL | % Variação |
|---|----------|----------|----------|----------|------------|
| Receita Bruta de Vendas | 125.649 | 126,86% | 124.478 | 125,66% | (0,93%) |
| Deduções da Receita Bruta | (26.604) | (4,72%) | (25.422) | (25,66%) | (4,44%) |
| Receita Operacional Líquida | 99.045 | 100% | 99.056 | 100% | 0,01% |
| Custo dos Produtos Vendidos | (72.377) | (73,07%) | (74.004) | (74,71%) | 2,22% |
| Lucro Operacional Bruto | 26.668 | 26,93% | 25.052 | 24,28% | (6,06%) |
| Receitas (Despesas) Operacionais | (17.333) | (17,50%) | (17.561) | (17,73%) | 1,30% |
| Vendas | (16.848) | (17,01%) | (16.325) | (16,48%) | (3,10%) |
| Gerais e Administrativas | (4.776) | (4,82%) | (4.103) | (4,14%) | (14,09%) |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas | 4.291 | 4,33% | 2.867 | 2,89% | (33,19%) |
| Lucro Operacional antes do Resultado Financeiro | 9.335 | 9,43% | 7.491 | 7,56% | (19,75%) |
| Resultado Financeiro | (3.672) | (3,71%) | (5.540) | (5,59%) | 50,87% |
| Receitas Financeiras | 418 | 0,42% | 678 | 0,68% | 56,52% |
| Despesas Financeiras | (7.579) | (7,65%) | (9.438) | (9,53%) | 24,53% |
| Variação Cambial e Monetária, Líquida | 3.489 | 3,52% | 3.220 | 3,25% | (7,71%) |
| Lucro Operacional | 5.663 | 5,72% | 1.951 | 1,97% | (65,55%) |
| Lucro Antes dos Tributos/Partic. | 5.663 | 5,72% | 1.951 | 1,97% | (65,55%) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | (1.333) | (1,35%) | 274 | 0,28% | (120,56%) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social Diferido | 94 | 0,09% | 94 | 0,09% | 0,00% |
| Participação de Minoritários | - | - | (1) | (0,00%) | - |
| Lucro do Exercício | 4.424 | 4,47% | 2.318 | 2,34% | (47,60%) |

| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS | 2T08 | 2T09 | 1S08 | 1S09 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Lucro do exercício antes dos tributos | 5.663 | 1.951 | 10.604 | 4.811 |
| Ajustes para reconciliar o prejuízo do exercício com o caixa gerado pelas atividades operacionais: | | | | |
| Participação de Acionistas Minoritários | - | 1 | 3 | 2 |
| Depreciação e amortização | 4.615 | 4.110 | 9.205 | 7.304 |
| Custo residual de Imobilizado baixado | 399 | 15 | 564 | 29 |
| Provisão para Devedores Duvidosos | 1 | 82 | (19) | 274 |
| Equivalência patrimonial | - | - | - | - |
| Ganho ou perda cambial sobre Investimentos | (656) | - | (604) | - |
| Provisão (reversão) para estoques a valor de mercado | (204) | 325 | 430 | 953 |
| Outras provisões | - | - | - | - |
| Encargos financeiros e variação cambial | 1.085 | (2.878) | 1.240 | (6.671) |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | (94) | (94) | (188) | (188) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | 2.492 | - | 3.077 | 952 |
| (Aumento) redução nos Ativos: | | | | |
| Contas a receber de clientes | (3.710) | 3.615 | (15.767) | 5.080 |
| Estoques | 7.943 | 2.242 | 13.235 | (540) |
| Outros ativos | 1.405 | 935 | (3.041) | (6.023) |
| Ativos não circulantes | (8.327) | (1.475) | (8.595) | (3.105) |
| Aumento (redução) nos Passivos: | | | | |
| Contas a Pagar | 2.152 | (3.792) | 748 | 11.185 |
| Parcelamentos | (1.821) | (2.537) | (3.466) | (2.342) |
| Obrigações Fiscais | (3.361) | 2.949 | (4.367) | 9.509 |
| Obrigações Trabalhistas | 2.129 | 5.057 | 1.643 | 8.630 |
| Outras Contas a Pagar | 10.023 | (1.821) | 26.118 | (6.907) |
| Caixa gerado pelas atividades operacionais | 19.734 | 8.685 | 30.820 | 22.953 |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO | | | | |
| Empréstimo Compulsório Eletrobrás | - | - | (4.104) | - |
| Aquisição de Imobilizado | (15.806) | (11.408) | (21.922) | (14.622) |
| Caixa aplicado nas atividades de investimento | (15.806) | (11.408) | (26.096) | (14.622) |
| FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO | | | | |
| Captação de Empréstimos e Financiamentos | 52.099 | 56.808 | 87.533 | 106.749 |
| Ações em tesouraria | - | - | (262) | - |
| Pagamento de Empréstimos e Financiamentos | (54.397) | (55.849) | (90.850) | (118.509) |
| Pagamento à empresas ligadas | (1.654) | (574) | (1.698) | (1.166) |
| Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento | (3.952) | 385 | (5.277) | (12.926) |
| REDUÇÃO DO SALDO DE DISPONIBILIDADES | (24) | (2.338) | (553) | (4.595) |
| DISPONIBILIDADES | | | | |
| Saldo inicial | 1.833 | 6.760 | 2.362 | 9.017 |
| Saldo final | 1.809 | 4.422 | 1.809 | 4.422 |
| REDUÇÃO DO SALDO DE DISPONIBILIDADES | (24) | (2.338) | (553) | (4.595) |