

Portobello

COMENTÁRIO DOS ADMINISTRADORES SOBRE A SITUAÇÃO FINANCEIRA DA COMPANHIA
Conforme item 10 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)
(Art. 9 da Instrução CVM nº 481/2009)

PROPOSTA DE DESTINAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO
Conforme anexo 9-1-II (Instrução CVM nº 481/2009)

ASSEMBLEIA GERAL E ADMINISTRAÇÃO
(Art. 10 da Instrução CVM nº 481/2009)

PROPOSTA DE REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES
Conforme item 13 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)
(Art. 12 da Instrução CVM nº 481/2009)

Portobello

ÍNDICE

Página

Comentário dos Administradores sobre a Situação Financeira da Companhia.....	03
Proposta de Destinação do Lucro Líquido.....	39
Assembleia Geral e Administração.....	45
Proposta de Remuneração dos Administradores.....	53

COMENTÁRIOS DOS DIRETORES

ITEM 10 do Formulário de Referência (Instrução CVM 480/2009)

10.1 Os diretores devem comentar sobre:

a) Condições financeiras e patrimoniais gerais

Em 2013 as condições financeiras e patrimoniais da Companhia continuaram apresentando melhoria expressiva. Nos últimos períodos esta melhoria foi acentuada pelo crescimento da geração de caixa. A liquidez corrente da Companhia está na faixa de 1,23 (1,11 em 2012) que mostra uma folga para os pagamentos do curto prazo. A produção teve um crescimento considerável em função dos investimentos em capacidade instalada, comparada com 2012 e foi concentrada em produtos de maior valor agregado. Já o aumento de 55% no endividamento está relacionado aos investimentos em expansão continuarão sustentando este crescimento.

Ao longo dos últimos anos a Portobello vêm passando por um período de transformação e em 2013 deu um passo importante, atingindo um novo patamar operacional, alcançando uma receita bruta superior a 1 bilhão de reais e crescimento consistente em média de 20% onde o mercado interno representou cerca de 90%, com tendência de manter-se neste patamar de importância para a Companhia. O programa de racionalização fabril que vem sendo implementado nos últimos anos tem apresentando bons resultados, com ganhos de produtividade, otimização dos custos e aumento de margens.

O lucro líquido de cerca de R\$ 90 milhões no último exercício (R\$ 66 milhões em 2012) é resultado das ações com foco no ganho de eficiência operacional, dentre elas citam-se as medidas para aumento da qualidade, o aperfeiçoamento contínuo dos processos industriais e o estímulo do programa interno de meritocracia a gestores e líderes. Destaca-se também o ganho gerado pelo início da fábrica de porcelanato esmaltado de grandes formatos. A redução dos custos pôde assim absorver parte do aumento do custo das fontes energéticas sofrido neste exercício.

b) Estrutura de capital e possibilidade de resgate de ações ou quotas, indicando:

A estrutura de capital da Companhia, que integra o Novo Mercado desde 2008, é constituída de cerca de 159 milhões de ações ordinárias escriturais.

i) Hipóteses de resgate

Não existe provisão para resgate de ações ou quotas de capital.

ii) Fórmula de cálculo do valor de resgate

Não se aplica, dado que não existe provisão de resgate de ações ou quotas de capital.

c) Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

A capacidade de pagamento é satisfatória tendo em vista o EBITDA atingido de cerca de R\$ 156.125 frente aos compromissos financeiros contratados. A relação Dívida Líquida / EBITDA é de 1,65 vezes (1,09 em 2012 e 2,10 em 2011), indicando que o caixa da Companhia é adequado para honrar seus compromissos com

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

credores. Parte substancial dos compromissos decorre de parcelamento de impostos em prazo de até 180 meses e linhas de financiamento de longo prazo, significativamente para investimentos em expansão.

A tabela abaixo demonstra o índice de alavancagem financeira que é base para o monitoramento do capital. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total, que em 2013 corresponde a 57% com aumento de 4 p.p. em relação a 2012:

	Controladora			Consolidado		
	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011
Empréstimos e financiamentos	292.168	165.600	118.954	293.134	166.515	119.810
Parcelamento de obrigações tributárias	115.756	131.590	143.967	116.696	133.407	146.711
Menos: Caixa e equivalentes de caixa	(55.389)	(56.576)	(8.091)	(57.677)	(58.870)	(10.065)
Créditos com outras pessoas ligadas	(94.540)	(100.398)	(93.780)	(94.540)	(100.398)	(93.780)
Dívida líquida	257.995	140.216	161.050	257.613	140.654	162.676
Total do patrimônio líquido	191.849	127.119	81.790	191.857	127.127	81.798
Total do capital	449.844	267.335	242.840	449.470	267.781	244.474
Índice de alavancagem financeira (%)	57	52	66	57	53	67

d) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas

As fontes de financiamento para capital de giro provêm de diversas instituições financeiras brasileiras onde garantidas pelos recebíveis oriundos das vendas da Companhia, e os financiamentos para investimentos provêm em sua quase totalidade dos fornecedores dos equipamentos adquiridos.

Em 2013, as principais fontes de financiamentos detalhadas no item são: (i) linha de crédito no montante de R\$ 93 milhões contratada para investimentos de expansão fabril e financiamento das exportações, (ii) linha de crédito contratada com a FINEP no total de R\$ 25 milhões, amparada pelo programa “Inova Brasil” para apoio ao desenvolvimento e a inovação, investidos na importação de bens de capital, mais (iii) R\$ 50 milhões referentes empréstimo externo amparado pela Lei nº 4.131 com *swap* para CDI, investidos no projeto de expansão fabril para produção de grandes formatos, além do (iv) benefício de R\$ 32 milhões que a Companhia obteve a partir de 2009 pelo programa de incentivo fiscal denominado PRODEC, que difere por 48 meses o recolhimento de 60% do ICMS gerado mensalmente que exceder R\$ 761 mil; e (v) cerca de R\$ 68 milhões em Nota de Crédito para Exportação contratados com a finalidade de financiar exportações.

e) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez

Os investimentos em ativos não circulantes serão financiados, preferencialmente, pelos fornecedores italianos de equipamentos, como tem sido o caso nos últimos anos, em condições mais favoráveis do que usualmente ofertadas pelos bancos comerciais.

f) Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:

O endividamento da Companhia é basicamente composto por parcelamento de impostos federais, no montante de R\$ 116,6 milhões e por financiamentos de equipamentos e capital de giro no montante de R\$ 293,1 milhões. O aumento está relacionado aos investimentos em expansão que sustentarão o crescimento da Companhia.

Endividamento	2013	2012	2011
Endividamento bancário	293.134	166.515	119.810
Tributário	116.696	133.407	146.711
(=) Total do endividamento	409.830	299.922	266.521
Disponibilidades e títulos e valores mobiliários	(57.677)	(58.870)	(10.065)
Créditos com Refinadora Catarinense	(94.540)	(99.078)	(91.843)
(=) Total do endividamento líquido	257.613	141.974	164.613
EBITDA últimos 12 meses	156.125	129.253	77.637
(=) Dívida bancária líquida / EBITDA	1,7	1,1	2,1

A Companhia detém créditos lastreados por contrato da parte relacionada Refinadora Catarinense S/A, provenientes de ação judicial ganha movida por esta contra a Fazenda Nacional (Crédito Prêmio IPI). Ressalta-se que são créditos garantidos por ação transitada em julgado e já se transformaram em precatório, com efeito. A Companhia recebeu em agosto de 2011 o valor de R\$ 8.505 referente à primeira parcela anual, de um total de 10 parcelas, conforme disposto em contrato. Já a segunda parcela no valor de R\$ 9.824, a Companhia recebeu em março de 2013. A terceira parcela foi depositada em juízo e a Refinadora esta postulando o levantamento.

i) Contratos de empréstimo e financiamento relevantes

Vencimentos	Encargos 2013	Consolidado			
		31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	
Circulante					
Moeda estrangeira					
"Suppliers credit"	VC+6,20% a.a. ¹	1.547	5.877	4.278	
Pré-pagamento e ACC (a)	VC+4,25% a.a. ¹	1.481	2.640	5.769	
FINIMP (b)	VC+1,94% a.a. ¹	2.730	36.814	24.349	
Total moeda estrangeira	VC + 3,68% a.a.	5.758	45.331	34.396	
Moeda nacional					
Exim Pré-embarque TJ 462 (c)	8,00% a.a.	20.335	502	2.014	
FINEP (d)	6,25% a.a.	5.204	2.966	1.992	
Nota de Crédito de Exportação (e)	10,81% a.a. ¹	20.584	12.602	7.053	
Lei nº 4.131 (f) - (nota 7)	9,80% a.a. + CDI	7.497	354	11.111	
Arrendamento financeiro (g)	9,72% a.a. ¹	1.007	917	38	
Antecipação de Títulos de Crédito	-	-	-	5.489	
BNDES - Progeren (h)	8,47% a.a. ¹	15.168	-	-	
PRODEC (i)	4,00% a.a. + UFIR	5.632	1.955	-	
FINAME (j)	3,00% a.a.	11	-	-	
Capital de giro (k)	11,33% a.a. ¹	9.872	10.957	17.507	
Total moeda nacional	8,95% a.a.	85.310	30.253	45.204	
Total do circulante		91.068	75.584	79.600	
Não circulante					
Moeda estrangeira					
"Suppliers credit"	Out/2016	VC+6,20% a.a. ¹	1.544	2.675	7.610
Pré-pagamento (a)	Mai/2018	VC+4,25% a.a. ¹	10.249	-	2.341
Total moeda estrangeira		VC + 6,21% a.a.	11.793	2.675	9.951
Moeda nacional					
Exim Pré-embarque TJ 462 (c)	Set/2015	8,00% a.a.	30.000	-	500
FINEP (d)	Set/2018	6,25% a.a.	19.318	13.926	11.285
Nota de Crédito de Exportação (e)	Dez/2017	10,81% a.a. ¹	48.000	-	3.333
Lei nº 4.131 (f) - (nota 7)	Dez/2017	9,80% a.a. + CDI	42.857	50.000	-
Arrendamento financeiro (g)	Mai/2015	9,72% a.a. ¹	476	1.483	-
BNDES - Progeren (h)	Mar/2016	8,47% a.a. ¹	17.083	-	-
PRODEC (i)	Mar/2016	4,00% a.a. + UFIR	26.128	21.932	9.952
FINAME (j)	Set/2015	3,00% a.a.	5.445	-	-
Capital de giro			966	915	5.189
Total moeda nacional		8,29% a.a.	190.273	88.256	30.259
Total do não circulante			202.066	90.931	40.210
Total			293.134	166.515	119.810

¹ Taxa média

VC - Variação Cambial

UFIR - Unidade Fiscal de Referência

- a) Pré-pagamento e adiantamento de contrato de câmbio – contratos celebrados em: (i) 2010 e 2011 de pré-pagamento no montante de US\$ 10,431, com prazo de até 30 meses e como garantia foram dados recebíveis da Portobello Shop S.A. e Portobello S.A.; e (ii) junho de 2013 de PPE, no valor de U\$ 5,000, vencimento do principal em 16 parcelas e juros em 20 parcelas trimestrais sendo a primeira em setembro de 2013 e como garantia foram dados 100% penhor mercantil.
- b) FINIMP (linhas de crédito para importação de bens de capital, máquinas, equipamentos, e serviços) – contratos celebrados de novembro de 2012 a setembro de 2013 no valor de R\$ 33 milhões, com prazo médio de 180 dias, sendo os pagamentos efetuados nos finais dos contratos. Estes contratos não possuem cláusulas restritivas e como garantias foram dados recebíveis da Portobello S.A no valor de R\$ 6 milhões na média de 17,42% do saldo devedor do contrato.
- c) Exim Pré-Embarque – Exim Pré-Embarque – contratos celebrados em: (i) agosto de 2013 no montante de R\$ 30 milhões, com vencimento em 12 parcelas mensais, sendo a primeira em setembro de 2014 e como garantias foram dados recebíveis da Portobello S.A, no valor de 20% sobre o saldo devedor do contrato; e (ii) setembro de 2013, no valor de R\$ 20 milhões, com vencimento em 18 parcelas mensais, sendo a primeira em abril de 2014 e como garantia foram dados 100% penhor mercantil e hipoteca de imóveis da Portobello S.A.
- d) FINEP - (Financiadora de Estudos e Projetos) – contrato celebrado em maio de 2010 no valor de até R\$ 30 milhões, com juros de 5% ao ano e prazo de 80 meses, sendo 20 meses de carência. A primeira parcela no montante de R\$ 13 milhões, foi totalmente liberada em setembro de 2010 e a segunda parcela, no montante de R\$ 5.572, foi liberada em dezembro de 2012. Para este contrato foi necessária a apresentação de uma carta de fiança bancária ao custo de 1,25% ao ano.
- e) NCE – (Nota de Crédito de Exportação) – contratos celebrados em: (i) janeiro de 2013, no valor de R\$ 20 milhões com vencimento em 7 parcelas semestrais, sendo a primeira em 05 de janeiro de 2015 e como garantias foram dados recebíveis da Portobello S.A, no valor de 50% sobre o saldo devedor do contrato; (ii) fevereiro de 2013, no valor de R\$ 10 milhões com vencimento do principal em fevereiro de 2016. Para este contrato não existem cláusulas restritivas, operação clean no que se refere à garantias; (iii) abril de 2013, no valor de R\$ 30 milhões, com vencimento em 5 parcelas semestrais (abril, outubro de 2014 e abril e outubro de 2015 e abril de 2016). Para esse contrato foram dados como garantias recebíveis da Portobello S.A, no valor de 20% sobre o saldo devedor do contrato; e (iv) junho de 2013, no valor de R\$ 10 milhões, com vencimento em 11 parcelas mensais, sendo a primeira em agosto de 2013. Para esse contrato foram dados como garantias recebíveis da Portobello S.A, no valor de 20% sobre o saldo devedor do contrato.
- f) Lei nº 4.131 Trade Exportador com Swap para CDI – contratos celebrados em: (i) dezembro de 2012 no valor de R\$ 50 milhões, com prazo de pagamento em 60 meses e carência de 24 meses. As amortizações são semestrais e como garantias foram dados recebíveis da Portobello S.A no valor de 50% do saldo devedor do contrato.
- g) Arrendamento Financeiro – contratos celebrados em: (i) maio de 2012 junto ao SG Equipment Finance S.A. no valor de R\$ 2,5 milhões, com prazo de 36 meses; e (ii) julho de 2012, junto a HP Hewlett Packard no valor de R\$ 450 mil com prazo de 36 meses. Para ambos os contratos foram dados como garantias os bens financiados.
- h) BNDES (Progeren) - contrato celebrado em: (i) janeiro de 2013, no valor de R\$ 20 milhões com um ano de carência e 24 parcelas mensais e sucessivas. Para este contrato não existem cláusulas restritivas, sem garantias; e (ii) março de 2013, no valor de R\$ 10 milhões também com um ano de carência e 24 parcelas

mensais e sucessivas. Para este contrato também não existem cláusulas restritivas, mas foram dados recebíveis da Portobello S.A no valor de 40% sobre o saldo devedor do contrato, como garantias.

i) PRODEC - (Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense) - Regime Especial do Estado de Santa Catarina obtido em julho de 2009. O saldo está sujeito ao ajuste ao valor presente sendo que a taxa utilizada para fins de cálculo é a média do capital de giro circulante (11,08% ao ano). O valor diferido é 60% do saldo do imposto gerado no mês que exceder R\$ 761 (média do imposto pago no ano de 2007 e 2008), com carência de 48 meses, prazo de 120 meses e atualização monetária de 4% ao ano e variação da UFIR.

j) FINAME – (cédula de crédito industrial) – contrato celebrado de maio de 2013 a setembro de 2013, no valor de R\$ 5,5 milhões com vencimento em 96 parcelas mensais e carência de 24 meses. Para esse contrato foram dados como garantia os equipamentos financiados.

k) Nota de Crédito Bancário – contrato de capital de giro celebrado em junho de 2013, no valor de R\$ 18 milhões, com vencimento em 11 parcelas mensais, sendo a primeira em agosto de 2013. Para esse contrato foram dados como garantias recebíveis da Portobello S.A, no valor de 20% sobre o saldo devedor do contrato.

As operações de empréstimos e financiamentos com saldos em 31 de dezembro de 2013, não apresentam cláusulas restritivas.

Em garantia dos demais empréstimos foram concedidos, principalmente, hipotecas de imóveis, equipamentos, recebíveis da Controladora (nota explicativa nº 8) e de controlada (nota explicativa nº 42), aval dos controladores e de controlada e adicionalmente foram dados em garantia, estoques de produtos acabados no montante de R\$ 30.122.

ii) Outras relações de longo prazo com instituições financeiras

Todas as relações de longo prazo da Companhia já foram divulgadas no item acima.

iii) Grau de subordinação entre as dívidas

As dívidas mencionadas acima têm o mesmo grau de subordinação.

iv) Eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário

Atualmente não existem restrições contratuais.

g) Limites de utilização dos financiamentos já contratados

De um modo geral as operações de financiamentos de capital de giro são utilizadas próximo aos limites contratados. Em 31 de dezembro de 2013, a Companhia contava com mais de R\$ 58 milhões em caixa e também com linhas de créditos disponíveis e não utilizadas no montante de R\$ 147.914, onde parte deste montante no valor de R\$ 147.784 foi aprovada com o Banco Nordeste do Brasil S/A, cuja finalidade é o investimento da nova unidade fabril na cidade de Marechal Deodoro (AL).

h) Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

Análise das principais contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2013, 31 de dezembro de 2012 e 31 de dezembro de 2011.

Balço Patrimonial	Consolidado			% do Total			% da Variação		
	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31/12/13 X 31/12/11	31/12/13 X 31/12/12	31/12/12 X 31/12/11
Ativo									
Circulante									
Caixa e equivalentes de caixa	57.677	58.870	10.065	6%	8%	2%	473%	-2%	485%
Contas a receber de clientes	163.801	142.678	107.867	18%	21%	20%	52%	15%	32%
Estoques	177.847	120.045	90.553	20%	17%	16%	96%	48%	33%
Adiantamentos a fornecedores	9.975	954	1.685	1%	0%	0%	492%	946%	-43%
Tributos a recuperar	6.905	1.605	1.530	1%	0%	0%	351%	330%	5%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	10.978	459	1.152	1%	0%	0%	853%	2292%	-60%
Outros	6.549	3.619	3.071	1%	1%	1%	113%	81%	18%
	<u>433.732</u>	<u>328.230</u>	<u>215.923</u>	<u>48%</u>	<u>47%</u>	<u>39%</u>	<u>101%</u>	<u>32%</u>	<u>52%</u>
				0%		0%			
Não circulante									
Realizável a longo prazo									
Créditos com outras pessoas ligadas	94.540	100.398	93.780	10%	14%	17%	1%	-6%	7%
Depósitos judiciais	20.721	8.494	7.961	2%	1%	1%	160%	144%	7%
Receíveis da Eletrobrás	43.555	36.819	31.059	5%	5%	6%	40%	18%	19%
Tributos a recuperar	3.884	1.682	1.762	0%	0%	0%	120%	131%	-5%
Ativo tributário	13.896	12.872	11.823	2%	2%	2%	18%	8%	9%
Ativo atuarial	9.547	3.641	3.837	1%	1%	1%	149%	162%	-5%
Outros	519	595	1.061	0%	0%	0%	-51%	-13%	-44%
	<u>186.662</u>	<u>164.501</u>	<u>151.283</u>	<u>21%</u>	<u>24%</u>	<u>27%</u>	<u>23%</u>	<u>13%</u>	<u>9%</u>
Investimentos	198	215	215	0%	0%	0%	-8%	-8%	0%
Imobilizado	265.572	187.056	178.052	29%	27%	32%	49%	42%	5%
Intangível	18.744	15.319	4.749	2%	2%	1%	295%	22%	223%
	<u>284.514</u>	<u>202.590</u>	<u>183.016</u>	<u>31%</u>	<u>29%</u>	<u>33%</u>	<u>55%</u>	<u>40%</u>	<u>11%</u>
	<u>471.176</u>	<u>367.091</u>	<u>334.299</u>	<u>52%</u>	<u>53%</u>	<u>61%</u>	<u>41%</u>	<u>28%</u>	<u>10%</u>
Total do ativo	<u>904.908</u>	<u>695.321</u>	<u>550.222</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>64%</u>	<u>30%</u>	<u>26%</u>

Contas a receber de clientes

As variações observadas no saldo de contas a receber de clientes decorrem principalmente do crescimento das vendas no período que apresentaram aumentos expressivos. Os prazos médios de recebimento praticados foram de 71 dias para as vendas realizadas em 2013, 73 em 2012 e 66 em 2011.

Estoques

O aumento de 48% nos estoques entre dezembro de 2013 e dezembro de 2012 corresponde ao percebido aumento das vendas que com isso exigem maiores níveis de estoque para fazer frente ao seu crescimento. Apesar de estoques maiores, estão dentro dos níveis planejados pela Companhia. Os prazos de renovação dos estoques em 31 de dezembro de 2013, 2012 e 2011 representavam de 121, 95 e 81 dias da receita líquida respectivamente.

Adiantamento a fornecedores

O crescimento entre os saldos de 2013 e 2012 refletem o aumento significativo das compras de produtos importados ocorridos em dezembro de 2013.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Tributos a recuperar

A variação de 330% apontada no saldo de tributos a recuperar é decorrente principalmente do início das operações do novo centro de distribuição em Pernambuco, com destaque o crédito de ICMS sobre as importações.

Imposto de renda e contribuição social a recuperar

Em 2013, o saldo da conta de impostos de renda e contribuição social a recuperar atingiu o montante de R\$ 10,9 milhões comparado com R\$ 459 mil em 2012. Estes impostos a recuperar serão compensados ao longo dos próximos meses.

Outros

Aumento de 81% no comparativo entre 2013 e 2012, em grande parte, refere-se ao valor de crédito para compensação de impostos cfe. Lei 12.546/11.

Créditos com outras pessoas ligadas

A redução entre saldos de 2013 e 2012 refere-se ao recebimento da parcela segunda parcela em Março/2013 com aplicação de deságio de 20% conforme contrato.

Depósitos judiciais

O aumento de 144% entre 2013 e 2012 refere-se à reclassificação de um processo judicial cível do fornecedor SC Gás. O aumento de 7% entre 2012 e 2011 refere-se a processos trabalhistas de uma mesma matéria em tramite judicial durante 2012. Os depósitos judiciais tem o objetivo de garantir o julgamento de ações que a Companhia mantém provisão para contingência.

Recebíveis da Eletrobrás

A variação dos saldos nos três últimos períodos decorrem de atualizações. O montante é atualizado por índice de inflação, acrescidos de 12% a.a.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Tributos a recuperar

O aumento de 131% no saldo de dezembro de 2013 comparado a 2012 é referente a rubrica de ICMS sobre ativo imobilizado, decorrente dos investimentos em expansão, realizados pela Companhia.

Ativos tributários

As variações nos saldos de ativos tributários são decorrentes de atualizações.

Ativo atuarial

O ativo atuarial decorrente do plano de benefício definido concedido aos empregados apresentou uma variação de 162% entre dezembro de 2013 e dezembro de 2012, resultado da avaliação anual do plano de previdência que em 2013 apresentou um ganho atuarial, devido ao aumento dos juros em 2,36%. Como os cálculos atuariais descontam as obrigações do plano do futuro para o presente, quanto maior a taxa de juros, menor o passivo. Além disso, se observou no período um grande montante de resgates, que fizeram reduzir as obrigações atuariais e, ao mesmo tempo, uma relativa manutenção dos ativos, apesar das contribuições efetuadas no período. Significa que o valor das contribuições do patrimônio foi superior ao valor das obrigações do plano. Onde as contribuições recolhidas formam os ativos que servirão para pagamento das obrigações futuras. A avaliação atuarial é realizada por atuários independentes.

Imobilizado e Intangível

O imobilizado da Companhia apresenta uma variação de 42% ente dezembro de 2013 e 2012. O plano de investimento está aliado à estratégia de crescimento da Companhia, com investimentos em expansão para consolidação de melhor nível de serviço.

Quanto ao ativo intangível, o incremento de 22% se refere aos gastos com aquisição e implementação de sistemas de gestão empresarial. Os gastos passam a ser amortizados de acordo a conclusão da implantação de tais sistemas e o prazo é conforme o benefício futuro estimado pela Administração da Companhia.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Balço Patrimonial	Consolidado			% do Total			% da Variação		
	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31/12/13 X 31/12/11	31/12/13 X 31/12/12	31/12/12 X 31/12/11
Passivo									
Circulante									
Fornecedores	153.842	121.113	97.980	17%	17%	18%	57%	27%	24%
Empréstimos e financiamentos	91.068	75.584	79.600	10%	11%	14%	14%	20%	-5%
Parcelamento de obrigações tributárias	18.080	22.961	21.773	2%	3%	4%	-17%	-21%	5%
Impostos, taxas e contribuições	7.312	7.245	4.313	1%	1%	1%	70%	1%	68%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	461	4.142	541	0%	1%	0%	-15%	-89%	666%
Provisões para contingências	14.635	1.322	1.015	2%	0%	0%	1342%	1007%	30%
Adiantamentos de clientes	18.440	20.813	17.325	2%	3%	3%	6%	-11%	20%
Obrigações sociais e trabalhistas	20.483	18.459	16.780	2%	3%	3%	22%	11%	10%
Provisão para participação nos lucros	6.601	5.842	-	1%	1%	0%	0%	13%	0%
Dividendos a pagar	15.239	8.810	11	2%	1%	0%	138436%	73%	79991%
Outros	6.324	9.084	6.065	1%	1%	1%	4%	-30%	50%
	352.485	295.375	245.403	39%	42%	45%	44%	19%	20%
Não circulante									
Fornecedores	15.966	-	-	2%	0%	0%	0%	0%	0%
Empréstimos e financiamentos	202.066	90.931	40.210	22%	13%	7%	403%	122%	126%
Provisões para contingências	5.908	49.592	39.062	1%	7%	7%	-85%	-88%	27%
Provisão para incentivo de longo prazo	6.238	2.623	-	1%	0%	0%	0%	138%	0%
Plano de previdência privada	2.544	2.918	3.118	0%	0%	1%	-18%	-13%	-6%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	29.154	16.309	15.693	3%	2%	3%	86%	79%	4%
Parcelamento de obrigações tributárias	98.616	110.446	124.938	11%	16%	23%	-21%	-11%	-12%
Outros	74	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	360.566	272.819	223.021	40%	39%	41%	62%	32%	22%
Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídos									
Capital social realizado	46.065	40.798	112.957	5%	6%	21%	-59%	13%	-64%
Ações em tesouraria	(2.545)	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Reserva de capital	-	267	267	0%	0%	0%	-100%	-100%	0%
Reserva legal	7.808	3.283	-	1%	0%	0%	0%	138%	0%
Lucros a disposição da AGO	107.843	46.786	-	12%	7%	0%	0%	131%	0%
Ajuste de avaliação patrimonial	42.133	43.713	45.292	5%	6%	8%	-7%	-4%	-3%
Outros resultados abrangentes	(9.455)	(7.728)	(2.988)	-1%	-1%	-1%	216%	22%	159%
Prejuízos acumulados	-	-	(73.738)	0%	0%	-13%	-100%	0%	-100%
	191.849	127.119	81.790	21%	18%	15%	135%	51%	55%
Participação dos não controladores	8	8	8	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Total do passivo e patrimônio líquido	904.908	695.321	550.222	100%	100%	100%	64%	30%	26%

Fornecedores

As variações no saldo de fornecedores refletem o maior nível de atividade da Companhia e de maiores compras de produtos acabados (*outsourcing*) para fazer frente ao crescimento nos volumes de vendas, da mesma forma que foi percebido o crescimento da rubrica de estoques.

Empréstimos e financiamentos

O crescimento do saldo de empréstimos e financiamentos em 76% somados passivo circulante e não circulante, resulta principalmente das captações tomadas para investimentos em expansão e modernização da unidade fabril em Tijucas. Destaca-se o alongamento do perfil de endividamento da Companhia. Em 2013, 2012 e 2011 o saldo do não circulante representa respectivamente 59%, 55% e 34% do total de empréstimos e financiamentos.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Parcelamento de obrigações tributárias

A redução do saldo desta rubrica, considerando a soma do circulante e não circulante decorre da liquidação das parcelas dos parcelamentos para ambos os períodos, sendo a variação entre 2013 e 2012 de 13% e entre 2012 e 2011 de 9%.

Imposto de renda e contribuição social a recolher

Em 2013, o saldo da conta de impostos de renda e contribuição social a recolher atingiu o montante de R\$ 461 mil comparado com R\$ 4,1 milhões em 2012, apresentando variação de 89%. Em 2012 o aumento foi devido a maior lucratividade obtida pela Companhia.

Provisões para contingências

O saldo de provisões para contingências considerando os montantes no passivo circulante e não circulante, reduziu 60% quando comparado com 31 de dezembro de 2012, também relacionado ao parcelamento da Lei 12.865/2013 (MP 615/2013), que aderiu ao pagamento a vista da contingência tributária que se refere aos débitos fiscais decorrentes da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. Entre 2012 e 2011, o crescimento desta rubrica foi de 27% e decorreu do aumento da contingência tributária já mencionada.

Adiantamento de clientes

Os adiantamentos de clientes são referentes a uma modalidade de venda em que o produto só é entregue após o pagamento de 50% do valor da compra. A prática diminui assim o risco financeiro. Em dezembro de 2013 houve uma redução de 11%.

Obrigações sociais e trabalhistas

A variação de 11% em 2013 quando comparado com 2012 refere-se ao aumento do montante de ordenados e salários a pagar e às provisões de férias reconhecidas no período, bem como a variação de 10% em 2012.

Provisão para participação nos lucros

O crescimento de 13% entre os períodos de 2013 e 2012 é resultado da melhora na lucratividade e ótimo desempenho dos indicadores do exercício de 2013 quando comparado ao de 2012. Em 2011 não houve provisão para participação nos lucros devido ao não atingimento das metas e índices para distribuição da remuneração aos funcionários.

Provisão para incentivo de longo prazo

O aumento do saldo em 138% deve-se ao incremento do plano de incentivo de longo prazo do exercício 2013. O programa de meritocracia foi criado em 2012, cujo objetivo é atrair, reter e reconhecer o desempenho dos profissionais atuantes na empresa, alinhando os interesses dos executivos aos acionistas da Companhia e estimular a permanência nos cargos. O primeiro grupo de participantes aderiu no exercício de 2012 e o saldo da rubrica representava o valor presente da obrigação em 31 de dezembro de 2012.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Dividendos a pagar

O saldo da rubrica refere-se aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2013, e está líquido dos pagamentos de dividendos antecipados e juros sobre capital próprios realizados em 26 de setembro de 2013, bem como em 2012 que também representa o saldo líquido do pagamento de antecipação realizado em 28 de dezembro de 2012. No exercício de 2011 e não houve distribuição de dividendos.

Outros

Os outros passivos circulantes totalizaram R\$ 6 milhões em 31 de dezembro de 2013, 30% menor em relação a 2012 (R\$ 9 milhões). Essa variação deve-se a reversão da provisão de alguns insumos convertidos posteriormente em contas a pagar, mediante recebimento da fatura.

Capital social realizado

Em abril de 2013, a Companhia aumentou o capital social em R\$ 5.266 pela capitalização de parte do lucro do exercício de 2013 e reserva de capital. Em novembro de 2012, a Companhia reduziu o capital social em R\$ 72.159 mediante a absorção de prejuízos acumulados. Ambas as movimentações foram aprovadas pelas AGE de 30 de abril de 2013 e 22 de novembro de 2012 respectivamente e não provocaram alteração na quantidade total de ações.

Ações em tesouraria

A Companhia registrou em 2013 a quantia de 520 mil ações como ações em tesouraria, no total de R\$ 2.545 calculadas pelo valor de mercado. A operação não afetou a quantidade total de ações que compõe o capital, pois não houve emissão ou redução de ações.

Reserva de capital

Em abril de 2013, a Companhia capitalizou a reserva de capital no montante de R\$ 267 conforme Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2013.

Reserva legal

Foi destinado à reserva legal 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício de 2013, bem como em 2012, conforme previsto no artigo 193 da Lei 6.404/76.

Lucros a disposição da AGO

Após as destinações obrigatórias previstas na lei 6.404/76 e no estatuto social da Companhia, foi alocado a esta rubrica o montante de lucro do exercício social de 2013 a ser destinado após deliberação da Assembleia Geral Ordinária. A proposta da Administração para destinação está nos documentos em anexo (instrução nº 481, artigo 9).

Ajustes de avaliação patrimonial

Em 2010, quando da adoção inicial das normas internacionais CPC 37 e IFRS 1, bem como, da adoção do CPC 43 e ICPC 10, a Companhia adotou a opção de utilizar a reavaliação do imobilizado efetuada em 2006 como custo atribuído, por entender que a mesma representava substancialmente o valor justo na data de

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

transição. A variação do saldo dessa rubrica refere-se a despesa de depreciação da reavaliação líquida dos efeitos tributários de IR e CSLL diferidos passivos, no montante de R\$ 1.580 em 31 de dezembro de 2013.

Outros resultados abrangentes

A partir da vigência da lei 11.638 os efeitos de conversão das demonstrações financeiras de empresas controladas no exterior e as variações cambiais decorrente passaram a ser registradas no Patrimônio Líquido enquanto que em 2007 (pré-lei 11.638) este registro acontecia no resultado. Nesta rubrica também estão registrados os ganhos e perdas atuariais relativas ao fundo de previdência dos funcionários da Companhia.

Demonstração de Resultado	Consolidado			% da Receita			% da Variação		
	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	2013 x 2011	2013 x 2012	2012 x 2011
Operações continuadas									
Receita operacional líquida	834.032	706.471	586.806	100%	100%	100%	42%	18%	20%
Custo dos produtos vendidos	(530.279)	(456.052)	(400.653)	-64%	-65%	-68%	32%	16%	14%
Lucro operacional bruto	303.753	250.419	186.153	36%	35%	32%	63%	21%	35%
Receitas (despesas) operacionais líquidas									
Vendas	(126.984)	(103.996)	(97.452)	-15%	-15%	-17%	30%	22%	7%
Gerais e administrativas	(28.410)	(23.495)	(18.675)	-3%	-3%	-3%	52%	21%	26%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(10.767)	(9.408)	(8.307)	-1%	-1%	-1%	30%	14%	13%
Outros ganhos (perdas), líquidos	1.121	3.342	4.630	0%	0%	1%	-76%	-66%	-28%
	<u>(165.040)</u>	<u>(133.557)</u>	<u>(119.804)</u>	<u>-20%</u>	<u>-19%</u>	<u>-20%</u>	<u>38%</u>	<u>24%</u>	<u>11%</u>
Lucro operacional antes do resultado financeiro	138.713	116.862	66.349	17%	17%	11%	109%	19%	76%
Resultado financeiro									
Receitas financeiras	19.774	16.140	18.369	2%	2%	3%	8%	23%	-12%
Despesas financeiras	(33.369)	(34.195)	(41.839)	-4%	-5%	-7%	-20%	-2%	-18%
Variação cambial líquida	(5.994)	(3.635)	(5.777)	-1%	-1%	-1%	4%	65%	-37%
	<u>(19.589)</u>	<u>(21.690)</u>	<u>(29.247)</u>	<u>-2%</u>	<u>-3%</u>	<u>-5%</u>	<u>-33%</u>	<u>-10%</u>	<u>-26%</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição soc	119.124	95.172	37.102	14%	13%	6%	221%	25%	157%
Imposto de renda e contribuição social									
Corrente	(16.591)	(29.408)	(11.465)	-2%	-4%	-2%	45%	-44%	157%
Diferido	(11.947)	(616)	(699)	-1%	0%	0%	1609%	1839%	-12%
	<u>(28.538)</u>	<u>(30.024)</u>	<u>(12.164)</u>	<u>-3%</u>	<u>-4%</u>	<u>-2%</u>	<u>135%</u>	<u>-5%</u>	<u>147%</u>
Lucro do exercício das operações continuadas	90.586	65.148	24.938	11%	9%	4%	263%	39%	161%
Operações descontinuadas									
Lucro do exercício de operações descontinuadas	(75)	527	(548)	0%	0%	0%	-86%	-114%	-196%
Lucro líquido do exercício	90.511	65.675	24.390	11%	9%	4%	271%	38%	169%
Lucro líquido atribuível a									
Acionistas da Companhia	90.496	65.664	24.381	11%	9%	4%	271%	38%	169%
Participação dos não controladores	15	11	9	0%	0%	0%	67%	36%	22%

Receita operacional líquida

A receita operacional líquida de vendas cresceu 18% em 2013. O desempenho foi influenciado pelo aumento do volume físico de vendas e pelo mix de venda de produtos mais nobres, cuja lucratividade por unidade vendida é maior. Em 2012 o excelente desempenho da receita líquida deu-se por conta de um mix de produtos com maior valor agregado e o aumento da participação de produtos adquiridos de terceiros ("outsourcing"), que representaram 22% da receita líquida acumulada.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Lucro operacional bruto

Em 2013 o lucro bruto apresentou um crescimento de 21% que é resultado das ações com foco no ganho de eficiência operacional e destaca-se também o ganho gerado pelo início da fábrica de porcelanato esmaltado de grandes formatos. A redução dos custos pôde assim absorver parte do aumento do custo das fontes energéticas sofrido neste exercício. Conseqüentemente a margem bruta de 36% foi superior em 1 p.p. quando comparada com 2012.

Despesas com vendas

As despesas com vendas somaram R\$ 127 milhões em 2013, correspondendo a um incremento de 22% comparadas às do mesmo período de 2012. Como percentual da receita líquida manteve 15%, como em 2012. O aumento das despesas comerciais decorre, principalmente, de maiores investimentos em força de venda, campanhas de marketing e investimentos em novo modelo logístico, que contemplou a abertura de um centro de distribuição no estado de Pernambuco.

Despesas gerais e administrativas

As despesas gerais e administrativas totalizaram 28 milhões, 21% superior ao exercício de 2012, em função das despesas com consultorias e gastos com estudos relativos ao plano de expansão, que contempla a nova unidade de Alagoas que já está em fase pré-operacional. O aumento de 26% entre 2011 e 2012 decorre principalmente de gastos com diligências do período.

Outras receitas e despesas operacionais, líquidos

As outras despesas operacionais líquidas de R\$ 11 milhões no exercício (R\$ 9 milhões em 2012) referem-se principalmente a provisão de participação de funcionários a ser pago após o final do exercício, ao programa de incentivo de longo prazo (com liquidação completa após cinco anos do reconhecimento inicial), e provisão para contingência.

Resultado financeiro e outros ganhos e perdas, líquidos

A Companhia apresentou um resultado financeiro em 2013, somado aos ganhos e perdas líquidos (composto pela variação cambial sobre os recebíveis e contas a pagar operacionais) de R\$ 18 milhões de despesa, onde grande parte é reflexo da variação cambial, fruto da valorização do dólar de fechamento de 15% em 2013. Já em 2012 quando comparado com 2011, apresentou uma redução de 25%, que decorrem da redução do endividamento, das taxas de juros de mercado e das melhores condições de financiamento da Companhia em função do excelente resultado alcançado.

Lucro líquido do exercício

O lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 foi de R\$ 90 milhões (R\$ 66 milhões em 2012), representando 11% da receita líquida. Comparado com 2012, houve um aumento de 38% decorrente da melhoria na performance industrial, associado ao aumento da receita conforme detalhado nas análises acima.

10.2 Os diretores devem comentar:

a) Resultados das operações do emissor, em especial:

i) Descrição de quaisquer componentes importantes da receita

A receita da Companhia é proveniente da venda de produtos cerâmicos para revestimento, destinados à construção civil. Estes produtos são na maioria de produção própria e em menor escala, porém crescente, de produtos adquiridos de terceiros, seja no mercado interno ou importados.

Os produtos oferecidos pela Companhia classificam-se em diferentes classes (tipologia): (i) revestimentos externos; (ii) pisos cerâmicos; (iii) pisos porcelânicos esmaltados e não esmaltados; e (iv) revestimentos internos ou azulejos. Estas classes compõem a linhas de produtos que possuem diferentes cores e formatos. Esta composição determina o mix de produção que influencia na capacidade de produção.

A receita é influenciada primeiramente pelos volumes (capacidade de produção), pelo mix de formatos, pelo portfólio, e preços praticados em cada canal de distribuição.

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

Mercado Interno

São três os canais de distribuição:

Varejo (multimarcas) – Canal responsável pelo atendimento a revendedores de materiais de construção (“*home centers*”) que revendem nossos produtos no varejo para o consumidor final ou para pequenos construtores.

Engenharias – Equipes e estrutura comercial especializadas para atender empresas de construção civil (construtoras e incorporadoras), para obras residenciais, comerciais ou públicas.

Varejo Portobello Shop – Rede de lojas especializadas em produtos Portobello que atendem os clientes de varejo por meio de franquias sob as bandeiras Portobello Shop e Empório Portobello, focadas no consumidor mais exigente quanto à qualidade, atendimento e serviço. Com 114 lojas instaladas em todo o Brasil, a Portobello Shop tornou-se um sucesso, possibilitando assim, o desenvolvimento de novos formatos de negócio como o modelo Empório, que foi adaptado a diferentes perfis de cidades, buscando a expansão em regiões que não comportavam uma unidade tradicional.

Mercado Externo

A Portobello é uma marca internacional e comercializa seus produtos em 57 países, através de equipe própria e representantes independentes. Os principais destinos das exportações em 2013 foram Argentina, Paraguai, Chile, Uruguai, Peru, Bélgica, África do Sul, Bolívia, Estados Unidos, Inglaterra, México, Austrália e Colômbia.

As exportações são restritas aos mercados mais rentáveis, sendo que neste ano representaram 9% da Receita Líquida. Com as taxas de câmbio nos níveis atuais, a Companhia acredita que vendas neste mercado,

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

concentradas em produtos de maior valor agregado, continuarão a contribuir de forma relevante aos resultados da Companhia.

A rentabilidade obtida pela exportação confirma os avanços da empresa em busca da competitividade internacional. Esta competitividade assegura maior equilíbrio de vendas em eventuais dificuldades que possam afetar o mercado doméstico.

A composição da receita líquida (R\$ mil), nos 3 últimos anos foi a seguinte:

	2013		2012		2011	
	Rec. Líquida (R\$ mil)	% ROL	Rec. Líquida (R\$ mil)	% ROL	Rec. Líquida (R\$ mil)	% ROL
Mercado interno	757.156	91%	653.091	92%	543.279	92%
Mercado externo	76.876	9%	53.380	8%	43.527	8%
	<u>834.032</u>		<u>706.471</u>		<u>586.806</u>	

Com o enfraquecimento do dólar norte americano a Companhia desde de 2006 reduziu suas exportações, (quando representava 50%, para 9% em 2013) em busca de melhor lucratividade. A crise na construção civil americana afetou as vendas da Companhia naquele mercado. Redirecionamos a disponibilidade para o mercado interno dado ao seu crescimento, notadamente em dois segmentos/canais: (i) Engenharia e (ii) Portobello Shop. Este com a abertura de novas lojas franqueadas.

As lojas franqueadas da Portobello Shop dividem-se em dois padrões: (i) Portobello Shop, voltada ao segmento de consumo mais nobre e, (ii) Emporium Portobello voltada a produtos de maior acessibilidade.

As vendas no mercado interno sofrem influência da conjuntura econômica brasileira. Quanto ao comportamento do mercado interno, na análise de dados históricos, nota-se uma estreita correção entre alguns indicadores macroeconômicos, conforme abaixo:

Índice	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
PIB	2,10%	2,40%	2,70%	7,50%	-0,20%	5,10%	5,70%	4,00%	3,20%
PIB Construção Civil	1,60%	1,40%	3,60%	9,30%	1,00%	8,00%	5,00%	4,60%	1,30%
Índice Abramat	6,50%	5,80%	12,00%	15,60%	-6,50%	37,50%	16,00%	6,70%	-3,60%
Material de Acabamento	5,00%	9,60%	8,00%	15,60%	5,90%	16,50%	13,10%	6,00%	9,40%

ii) Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

Estão descritos abaixo alguns fatores que influenciaram os resultados consolidados da Companhia nos últimos três exercícios:

O desempenho da Companhia em 2013 atingiu um novo patamar de receita bruta, alcançando a marca histórica de R\$ 1 bilhão e com crescimento consistente, em média de 20%, comparada a receita líquida dos últimos 5 anos. Em paralelo, houve também um aumento relevante nos níveis de endividamento da Companhia, decorrente dos investimentos realizados em 2013, destinados a projetos de expansão como a implantação de uma linha completa de porcelanato de grandes formatos, investimentos em novo modelo logístico para suprir as novas demandas com a mesma qualidade e menor custo com criação de centros de distribuição em locais estratégicos e o início da construção da Fábrica Nordeste.

Em 2012 as despesas administrativas sofreram um incremento de 26% em função das despesas com consultorias, diligências e gastos com estudos relativos às alternativas de expansão. Além disso, as outras despesas operacionais líquidas referem-se principalmente a provisão de participação dos funcionários no resultado a ser pago após o final do exercício, provisão referente programa de incentivo de longo prazo (ILP 2012) com liquidação completa após cinco anos do reconhecimento inicial e gastos com consultoria em projetos. O resultado financeiro de 2012 apresentou um ganho, decorrente da redução do endividamento, das taxas de juros de mercado, e de melhores condições de financiamento.

Já em 2011 as despesas com logística, entre outros, em virtude de intempéries, aumentaram as despesas com vendas consideravelmente. Além disso, para ajustar os estoques e a organização fabril a Companhia suspendeu a produção em algumas linhas fabris o que gerou capacidade ociosa afetando o resultado do ano. Também em 2011 algumas provisões para contingências foram incrementadas em função de decisões judiciais desfavoráveis.

b) Variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços

A receita líquida consolidada cresceu 18%, sendo que 91% foram realizados no mercado interno, que teve uma performance de 16% superior quando comparada com 2012 e crescimento similar entre os canais Engenharia, Varejo multimarcas e Portobello Shop. Já o mercado externo apresentou um crescimento de 44% quando comparado com 2012, em função principalmente da taxa de câmbio. Esse desempenho foi influenciado pelo aumento do volume físico de vendas e pelo mix de venda de produtos mais nobres, cuja lucratividade por unidade vendida é maior. A ênfase, neste último semestre, está na participação dos produtos de porcelanato esmaltado de grandes formatos, que é resultado do investimento feito entre maio de 2012 e julho de 2013 no parque fabril atual.

Por se tratar de uma indústria em que as tendências de moda têm um grande peso os esforços de inovação e constante lançamento de produtos novos. Cerca de 59% da Receita da Companhia é proveniente da venda de produtos lançados nos últimos 5 anos. A renovação do portfólio é constante e demanda constante pesquisa e desenvolvimento de novos produtos.

c) Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor

A Companhia tem sofrido pressões inflacionárias nos custos e insumos, principalmente para energia e mão de obra, que necessitarão ser neutralizados pela constante busca por ganhos de produtividade. Em 2013 foi reconhecida uma receita de R\$ 1.121 (R\$ 3.342 em 2012) sob a rubrica “outros ganhos e perdas líquidos” como efeito da variação cambial no resultado operacional. Já no resultado financeiro, foi reconhecida uma despesa de R\$ 5.994 (R\$ 3.635 em 2012) sob a rubrica “variação cambial líquida”.

A estratégia adotada para mitigar a exposição cambial dos ativos e passivos da Companhia tem sido manter a exposição cambial passiva em valores aproximados ao equivalente a um ano de suas exportações, conforme abaixo:

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Em reais					
		Controladora			Consolidado		
		31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011
Contas a receber		24.254	18.183	13.782	24.254	18.183	13.782
Créditos com controladas		47.962	41.839	38.405	-	-	-
Provisão para perdas em investimentos		(47.649)	(41.496)	(38.582)	-	-	-
Fornecedores, líquido de adiantamentos		(40.808)	(22.205)	(9.631)	(40.808)	(22.205)	(9.631)
Empréstimos e financiamentos		(17.551)	(48.006)	(44.347)	(17.551)	(48.006)	(44.347)
Comissões		(1.181)	(815)	(703)	(1.181)	(815)	(703)
Passivos líquidos expostos		(34.973)	(52.500)	(41.076)	(35.286)	(52.843)	(40.899)

		Em moeda estrangeira					
		Controladora			Consolidado		
		31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2012	31 de dezembro de 2011
Contas a receber	euro	341	176	77	341	176	77
Fornecedores, líquido de adiantamentos	euro	(2.050)	(1.305)	(1.619)	(2.050)	(1.305)	(1.619)
Empréstimos e financiamentos	euro	(88)	(265)	(441)	(88)	(265)	(441)
Comissões	euro	(61)	(23)	(8)	(61)	(23)	(8)
		(1.858)	(1.417)	(1.991)	(1.858)	(1.417)	(1.991)

Contas a receber	dolar	8.082	6.907	6.451	8.082	6.907	6.451
Créditos com controladas	dolar	20.474	20.474	20.474	-	-	-
Provisão para perdas em investimentos	dolar	(20.340)	(20.306)	(20.568)	-	-	-
Fornecedores, líquido de adiantamentos	dolar	(14.596)	(9.145)	(3.036)	(14.596)	(9.145)	(3.036)
Empréstimos e financiamentos - FINIMP	dolar	(1.166)	(16.143)	(12.980)	(1.166)	(16.143)	(12.980)
Empréstimos e financiamentos - Outros	dolar	(6.205)	(7.000)	(10.089)	(6.205)	(7.000)	(10.089)
Comissões	dolar	(420)	(372)	(386)	(420)	(372)	(386)
		(14.171)	(25.585)	(20.134)	(14.305)	(25.753)	(20.040)

10.3 Os diretores devem comentar os efeitos relevantes que os eventos abaixo tenham causado ou se espera que venham a causar nas demonstrações financeiras do emissor e em seus resultados:

a) Introdução ou alienação de segmento operacional

Não se aplica, dado que a Companhia já possuía internamente a divisão por segmentos, apenas não divulgava a abertura em suas demonstrações financeiras.

b) Constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Não se aplica, dado que o ultimo evento dessa natureza ocorreu em 2010, quando houve a descontinuação das operações das atividades operacionais da subsidiária Portobello América Inc.

c) Eventos ou operações não usuais

A Companhia registrou em 2013 a quantia de 520 mil ações como ações em tesouraria, no total de R\$ 2.545 calculadas pelo valor de mercado. A operação não afetou a quantidade total de ações que compõe o capital, pois não houve emissão ou redução de ações.

Em 30 de abril de 2013 foi aprovado na AGE o aumento do Capital Social da Companhia, pela capitalização de reservas no montante de R\$ 5.266, onde R\$ 5.000 provém da rubrica Reserva de Lucros a Distribuir e R\$ 266 da Reserva de Capital, não havendo alteração na quantidade total de ações conforme disposto pelo Art. 169, § 1º da Lei 6.404/76. O capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2013 é de R\$ 46.065 dividido em 159.009 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Em novembro de 2012 a Companhia reduziu o capital social em R\$ 72.159 mediante a absorção de prejuízos acumulados. A redução voluntária foi aprovada pela AGE de 22 de novembro de 2012 e não provocou alteração na quantidade total de ações. Em 31 de dezembro de 2012 o capital social da Companhia é de R\$ 40.798, dividido em 159.009 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

10.4 Os diretores devem comentar:

a) Mudanças significativas nas práticas contábeis

Não se aplica, dado que todas as alterações em virtude da adequação aos pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e a adaptação aos Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (IFRS), ocorreram nas demonstrações financeiras divulgadas em 31 de dezembro de 2010.

b) Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis

Não se aplica, dado que não ocorreram mudanças significativas nas praticas contábeis.

c) Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2013, 2012 e 2011 o parecer dos auditores independentes possui parágrafo de ênfase mencionando que as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e que no caso a Portobello S.A., essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ao valor justo.

10.5 Os diretores devem indicar e comentar políticas contábeis críticas adotadas pelo emissor, explorando, em especial, estimativas contábeis feitas pela administração sobre questões incertas e relevantes para a descrição da situação financeira e dos resultados, que exijam julgamentos subjetivos ou complexos, tais como: provisões, contingências, reconhecimento da receita, créditos fiscais, ativos de longa duração, vida útil de ativos não-circulantes, planos de pensão, ajustes de conversão em moeda estrangeira, custos de recuperação ambiental, critérios para teste de recuperação de ativos e instrumentos financeiros

a) Resumo das principais políticas contábeis

A preparação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as normas IFRS e as normas CPC exige que a Administração faça julgamentos, estimativas e premissas que afetam a aplicação de políticas contábeis e os valores reportados de ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados reais podem divergir dessas estimativas.

Estimativas e premissas são revistas de forma contínua. Revisões com relação a estimativas contábeis são reconhecidas no exercício em que as estimativas são revisadas e em quaisquer exercícios futuros afetados.

As informações sobre estimativas e julgamentos críticos referentes às políticas contábeis adotadas que tem efeitos significativos sobre os valores reconhecidos nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os períodos apresentados, salvo disposição em contrário.

i) Base de preparação e mensuração

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico com exceção dos seguintes itens reconhecidos nas demonstrações financeiras:

- o ativo atuarial de benefício definido que é reconhecido como ativo do plano, acrescido do custo de serviço passado e perdas atuariais, deduzido dos ganhos e do valor presente da obrigação do benefício definido, e é limitado conforme nota 3.18.
- os instrumentos financeiros derivativos são mensurados pelo valor justo.

As demonstrações financeiras individuais da controladora foram elaboradas de acordo com o BR GAAP e, para o caso do Grupo, essas práticas diferem das IFRS aplicáveis para demonstrações financeiras separadas em função da avaliação dos investimentos em controladas pelo método de equivalência patrimonial no BR GAAP, enquanto para fins de IFRS seria pelo custo ou valor justo.

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), aplicáveis a elaboração de Demonstrações Financeiras (DFP).

ii) Consolidação

- Demonstrações financeiras consolidadas
- ✓ Controladas

Controladas são todas as entidades nas quais a Companhia tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, geralmente acompanhada de uma participação de mais do que metade dos direitos a voto (capital votante). A existência e o efeito de possíveis direitos a voto, que são atualmente exercíveis ou conversíveis, são considerados quando se avalia se a Companhia controla outra entidade. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia e deixam de ser consolidadas a partir da data em que cessa o controle.

O percentual de participação societária da Companhia nas empresas controladas, Portobello América, Inc. , PBTech Com. Serv. Revest. Cer. Ltda, Portobello Shop S/A e Mineração Portobello Ltda são 100 - 99,9 - 99,9 e 99,7 respectivamente em 31 de dezembro de 2013.

As operações entre a Companhia e suas controladas, bem como os saldos, os ganhos e as perdas não realizados nessas operações, foram eliminados para fins de preparação das Demonstrações Financeiras consolidadas.

As políticas contábeis das controladas são alteradas quando necessário para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

✓ **Transações e participações das não controladoras**

A Companhia e suas controladas tratam as transações com participações não controladoras da mesma forma que as transações com proprietários de ativos classificados como partes relacionadas. Para as compras de participações não controladoras, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou perdas sobre alienações para participações não controladoras também são registrados no patrimônio líquido.

Quando a Companhia ou suas controladas deixam de ter controle, qualquer participação retida é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. Quaisquer valores previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes relativos àquela entidade são contabilizados como se os ativos e passivos relacionados tivessem sido diretamente alienados. Isso significa que os valores reconhecidos previamente em outros resultados abrangentes são reclassificados no resultado.

• **Demonstrações financeiras individuais**

Nas Demonstrações Financeiras individuais, as controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. De acordo com esse método, o investimento é inicialmente reconhecido pelo custo e posteriormente ajustado pelo reconhecimento da participação atribuída à Companhia nas alterações dos ativos líquidos da investida. Ajustes no valor contábil do investimento também são necessários pelo reconhecimento da participação proporcional da Companhia nas variações de saldo dos componentes dos ajustes de avaliação patrimonial da investida, reconhecidos diretamente em seu patrimônio líquido. Tais variações são reconhecidas de forma reflexa, ou seja, em ajuste de avaliação patrimonial diretamente no patrimônio líquido.

Na utilização do método de equivalência patrimonial, a parcela do resultado das controladas destinada a dividendos é reconhecida como dividendos a receber no ativo circulante. Portanto, o valor do investimento está demonstrado líquido do dividendo proposto pela controlada. Desta forma não há reconhecimento de receita de dividendos.

iii) Apresentação de informações por segmento de negócio

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Diretoria Executiva responsável inclusive pela tomada das decisões estratégicas da Companhia e suas controladas.

iv) Conversão de moeda estrangeira

• **Transações e saldos**

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para Reais, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes aos ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidos na demonstração do resultado como outros ganhos e perdas líquidos, exceto as operações de financiamentos que estão reconhecidas no resultado financeiro.

- Empresas controladas

Os ativos e passivos em moeda estrangeira (Dólar dos Estados Unidos) registrados por controlada sediada no exterior foram convertidos para Reais pela taxa de câmbio no fechamento do balanço e o resultado foi convertido pelas taxas de câmbio médias mensais. A variação cambial sobre o investimento no exterior foi registrada como ajuste acumulado de conversão no patrimônio líquido sob a rubrica “Ajuste de avaliação patrimonial”.

v) Ativos Financeiros

- Classificação

Os ativos financeiros são classificados sob as seguintes categorias: empréstimos e recebíveis, mantidos até o vencimento, ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado (mantidos para negociação) e ativos financeiros disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

- ✓ Empréstimos e recebíveis

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis que não são cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os empréstimos e recebíveis da Companhia e suas controladas compreendem “contas a receber de clientes”, bem como “caixa e equivalentes de caixa”.

- ✓ Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários, outros investimentos de curto prazo de alta liquidez com vencimentos originais de três meses ou menos, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

- ✓ Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de mercadorias ou prestação de serviços no decurso normal das atividades da Companhia e suas controladas e são inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com uso do método da taxa de juros efetiva menos a provisão para devedores duvidosos “PDD” (*impairment*). Na prática são normalmente reconhecidas ao valor faturado ajustado pela provisão para *impairment*, se necessária. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos (ou outro que atenda o ciclo

normal da Companhia e suas controladas), as contas a receber são classificadas no ativo circulante, caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

A provisão para devedores duvidosos (*impairment*) é estabelecida quando existe uma evidência objetiva de que a Companhia ou suas controladas não serão capazes de receber todos os valores devidos de acordo com os prazos originais das contas a receber e o cálculo da provisão é baseado em estimativa suficiente para cobrir prováveis perdas na realização das contas a receber, considerando a situação de cada cliente e respectivas garantias oferecidas.

✓ Ativos financeiros mantidos até o vencimento

São basicamente os títulos e valores mobiliários que não podem ser classificados como empréstimos e recebíveis, por serem cotados em um mercado ativo. Nesse caso, esses ativos financeiros são adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento.

✓ Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado (mantidos para negociação)

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda de curto prazo e classificados como ativo circulante. Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo são apresentados na demonstração do resultado em "resultado financeiro" no período em que ocorrem.

• Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação - data na qual há o compromisso de compra ou venda do ativo. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados como ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos para a Companhia; neste último caso, desde que tenham sido transferidos, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros disponíveis para venda e os ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Após seu reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis e investimentos mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

• Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

vi) *Impairment* de ativos financeiros

A Companhia e suas controladas avaliam no final de cada período do relatório se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de *impairment* são incorridos somente se há evidência objetiva de *impairment* como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos

(um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios utilizados para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
 - uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
 - torna-se provável que o devedor declare falência ou outra reorganização financeira;
 - o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras; ou
 - dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
 - ✓ mudanças adversas na situação do pagamento dos devedores de empréstimo na carteira;
 - ✓ condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.
- Ativos financeiros mensurados pelo custo amortizado

O Grupo considera evidência de perda de valor de ativos mensurados pelo custo amortizado. Ativos individualmente significativos são avaliados quanto a perda por redução ao valor recuperável. Todos os recebíveis e títulos de investimentos mantidos até o vencimento individualmente significativos identificados como não tendo sofrido perda de valor individualmente são então avaliados coletivamente quanto a qualquer perda de valor que tenha ocorrido, mas não tenha sido ainda identificada. Ativos que não são individualmente significativos são avaliados coletivamente quanto a perda de valor com base no agrupamento de ativos com características de risco similares.

Ao avaliar a perda por redução ao valor recuperável de forma coletiva o Grupo utiliza tendências históricas de probabilidade de inadimplência, do prazo de recuperação e dos valores de perda incorridos, ajustados para refletir o julgamento da Administração sobre se as condições econômicas e de crédito atuais são tais que as perdas reais provavelmente serão maiores ou menores que as sugeridas pelas tendências históricas.

Uma perda por redução ao valor recuperável em relação a um ativo financeiro mensurado pelo custo amortizado é calculada como a diferença entre o valor contábil e o valor presente dos futuros fluxos de caixa estimados descontados à taxa de juros efetiva original do ativo. As perdas são reconhecidas no resultado e refletidas em uma conta de provisão contra empréstimos e recebíveis ou ativos mantidos até o vencimento. Os juros sobre o ativo que perdeu valor continuam sendo reconhecidos. Quando um evento subsequente indica uma redução da perda de valor, a redução na perda de valor é revertida através do resultado.

vii) Estoques

Os estoques são apresentados pelo menor valor entre o custo e o valor líquido realizável. O custo é determinado usando-se o método da média ponderada móvel. O custo dos produtos acabados e dos produtos em processo compreende matérias-primas, mão-de-obra direta, outros custos diretos e gastos gerais de produção relacionadas (com base na capacidade operacional normal), exceto os custos dos empréstimos tomados. O valor realizável líquido é o preço de venda estimado para o curso normal dos negócios, deduzidos os custos de execução e as despesas de venda.

viii) Depósitos judiciais

Os saldos dos depósitos judiciais estão atualizados monetariamente pela taxa de poupança e apresentados como ativo não circulante, realizável a longo prazo.

ix) Recebíveis da Eletrobrás

Os recebíveis da Eletrobrás são decorrentes de valor incontroverso e são reconhecidos com base no cálculo da contadoria de Justiça Federal e estão atualizados por índice de inflação, acrescidos de 12% ao ano.

x) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, reconhecida no resultado do exercício como receita ou despesa operacional. No caso da variação cambial de investimento na controlada Portobello América Inc., as variações no valor do investimento decorrentes exclusivamente de variação cambial são registradas na conta “Ajuste de avaliação patrimonial”, no patrimônio líquido da Companhia, e somente são registrados ao resultado do exercício quando o investimento for vendido ou baixado para perda.

A provisão para perdas em investimentos é constituída quando ocorrem perdas de investimentos em controladas e estas perdas excedem o limite do valor contábil do investimento. A Companhia classifica a provisão no passivo não circulante, sob a rubrica “Provisão para perdas em investimentos” e a contrapartida da provisão é registrada no resultado, na rubrica “Resultado da equivalência patrimonial”. No passivo circulante está classificada a provisão para perda em investimento na controlada Portobello América que está em fase de descontinuação.

Outros investimentos estão reconhecidos pelo custo histórico e ajustado pela provisão para impairment, caso exista algum indicador de perda.

xi) Imobilizado

O imobilizado é registrado pelo custo atribuído, deduzido da depreciação acumulada. A contrapartida das reavaliações é registrada em conta própria do patrimônio líquido e em conta de tributos diferidos no passivo não circulante. Em 2010, quando da adoção inicial das normas internacionais CPC 37 e IFRS 1, bem como, da adoção do CPC 43 e ICPC 10, a Companhia adotou a opção de utilizar a reavaliação do imobilizado efetuada em 2006 como custo atribuído, por entender que a mesma representava substancialmente o valor justo na data de transição.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados no custo de produção, quando incorridos.

A depreciação de edificações, máquinas e equipamentos, móveis e utensílios, e computadores é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada, de 33, 14, 10, 5 anos respectivamente.

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício. Até o presente momento, essas revisões não indicam a necessidade de reconhecer perdas permanentes.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado.

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas), operacionais líquidas" na demonstração do resultado.

xii) Intangível

O intangível refere-se ao registro dos direitos que tem por objeto bens incorpóreos, como marcas e patentes, gastos de implantação do sistema de gestão e softwares e direitos de exploração de jazidas de minérios, fundo de comércio. São apresentados pelo custo incorrido na aquisição ou formação e, posteriormente deduzidos da amortização acumulada e perdas do valor recuperável, quando aplicável.

Assim são demonstrados ao custo de aquisição, combinada com as taxas anuais de amortização calculadas pelo método linear, levando em consideração a vida útil definida para o ativo, que é de 5 anos para Softwares, Direito de exploração e jazidas e Sistema de gestão, e para Marcas e patentes e Fundo de Comércio a vida útil é indefinida, que com base em uma análise de todos os fatores relevantes, verificou-se que estes ativos não apresentaram limites previsíveis em relação ao período durante o qual se espera que os mesmos gerem fluxos de entrada de caixa líquidos para as entidades.

A recuperação de um ativo intangível com vida útil indefinida é testada comparando o seu valor recuperável com o seu respectivo valor contábil. O procedimento é feito anualmente ou sempre que haja uma indicação de que o ativo intangível pode estar perdendo substância econômica, conforme determinação do CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável e entende que os saldos em 31 de dezembro de 2013 estão próximos do valor justo.

xiii) Arrendamentos mercantis

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia e suas controladas assumem substancialmente os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamentos financeiros sob a rubrica "Empréstimos e financiamentos", e registrados como uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento pelo valor justo e subsequentemente pelo custo amortizado. O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelas taxas usuais, descritas na nota explicativa nº 19.

Os arrendamentos mercantis nos quais uma parte dos riscos e benefícios de propriedade ficam com a Companhia e suas controladas são classificados como arrendamentos operacionais. As despesas com arrendamentos operacionais são apropriados ao resultado pelo método linear ao longo do período do arrendamento.

xiv) Impairment de ativos não financeiros , (exceto estoques, imposto de renda e contribuição social diferidos)

Os ativos que estão sujeitos à depreciação e amortização são revisados para a verificação de impairment anualmente e sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais

baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)). Os ativos não financeiros são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data de apresentação do relatório.

xv) Fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos de fornecedores no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

xvi) Empréstimos e financiamentos

Os empréstimos e financiamentos tomados são reconhecidos, inicialmente, pelo valor justo, no recebimento dos recursos, líquidos dos custos de transação. Em seguida, os empréstimos tomados são apresentados pelo custo amortizado, isto é, acrescidos de encargos e juros proporcionais ao período incorrido ("*pro rata temporis*").

Os empréstimos são classificados como passivo circulante, a menos que a Controladora e suas controladas tenham um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após o fim do exercício.

xvii) Provisões para contingências, passivos e ativos contingentes

As provisões para contingências são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como resultado de eventos passados e é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor possa ser feita. As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação e são avaliadas individualmente pelos consultores jurídicos e legais da Companhia que os classificam de acordo com as expectativas de êxito das causas. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo em função de atualização monetária é reconhecido como despesa financeira.

Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, sendo apenas divulgados nas Demonstrações Financeiras, e os classificados como perdas remotas não são provisionados e nem divulgados.

Os ativos contingentes não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Companhia julgar que o ganho é praticamente certo ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos.

xviii) Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

O imposto de renda e contribuição social correntes são calculados com base nas alíquotas efetivas do imposto de renda (25%) e da contribuição social (9%) sobre o lucro líquido ajustado nos termos da legislação

vigente. A compensação de prejuízos fiscais e de base negativa da contribuição social está limitada a 30% do lucro tributável.

Os créditos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes de saldos acumulados de prejuízos fiscais, bases negativas da contribuição social e diferenças temporárias ativas, assim como, os débitos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes de reavaliação de ativo imobilizado e diferenças temporárias passivas. Os créditos levaram em consideração a expectativa futura de geração de lucros tributáveis e estão calculados com base nas alíquotas atualmente vigentes pela legislação tributária e registrados até o montante considerado como realizável com base em estimativas preparadas pela Companhia.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

xix) Benefícios a empregados

- Plano de previdência privada

A Companhia patrocina plano de benefício com característica de contribuição definida, porém oferece um benefício mínimo de aposentadoria por tempo de serviço ou por idade (componentes de benefício definido). Um plano de contribuição definida é um plano de pensão segundo o qual a Companhia faz contribuições fixas a uma entidade separada. A Companhia não tem obrigações legais nem construtivas de fazer contribuições se o fundo não tiver ativos suficientes para pagar a todos os empregados os benefícios relacionados com o serviço do empregado no período corrente e anterior. Um plano de benefício definido é diferente de um plano de contribuição definida. Em geral, os planos de benefício definido estabelecem um valor de benefício de aposentadoria que um empregado receberá em sua aposentadoria, normalmente dependente de um ou mais fatores, como idade, tempo de serviço e remuneração.

A obrigação de benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes, usando o método do crédito unitário projetado. O valor presente da obrigação de benefício definido é determinado mediante o desconto das saídas futuras estimadas de caixa, usando taxas de juros condizentes com os rendimentos de mercado, as quais são denominadas na moeda em que os benefícios serão pagos e que tenham prazos de vencimento próximos daqueles da respectiva obrigação do plano de pensão. O passivo reconhecido no balanço patrimonial é o valor presente das obrigações de benefício definido na data do balanço, menos o valor justo dos ativos do plano, com os ajustes de serviços passados não reconhecidos. Quando o cálculo resulta em um benefício para a Companhia, o ativo a ser reconhecido é limitado ao total de quaisquer custos de serviços passados não reconhecidos e o valor presente dos benefícios econômicos disponíveis na forma de reembolsos futuros do plano ou redução nas futuras contribuições aos planos.

Os ganhos e as perdas atuariais, decorrentes de ajustes com base na experiência e nas mudanças das premissas atuariais, são registrados como outros resultados abrangentes, no patrimônio líquido sob a rubrica "Ajuste de avaliação patrimonial".

Os custos de serviços passados são imediatamente reconhecidos no resultado, a menos que as mudanças do plano de pensão estejam condicionadas à permanência do empregado no emprego, por um período de tempo específico (o período no qual o direito é adquirido). Nesse caso, os custos de serviços passados são amortizados pelo método linear durante o período em que o direito foi adquirido.

Com relação aos planos de contribuição definida, a Companhia não tem nenhuma obrigação adicional de pagamento depois que a contribuição é efetuada. As contribuições são reconhecidas como despesa de benefícios a empregados, quando devidas e as contribuições feitas antecipadamente são reconhecidas como um ativo na proporção em que um reembolso em dinheiro ou uma redução dos pagamentos dos serviços correntes futuros estiver disponível.

A Companhia não utiliza o método corredor, assim não houve impactos da alteração do CPC 33, IAS 19 (R1).

- Plano de participação nos resultados

O reconhecimento desta participação é realizado mensalmente no passivo circulante, sob a rubrica “Outros” e na demonstração do resultado sob a rubrica “Outras despesas operacionais”. Seu cálculo baseia-se em uma fórmula que considera o atingimento de 80% do lucro antes dos juros e impostos orçados.

- Incentivo de longo prazo (ILP)

A Companhia opera um plano de incentivos de longo prazo, segundo os quais a Companhia recebe serviços dos empregados e oferece como contraprestação pagamentos em dinheiro. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca de caixa, é reconhecido como despesa. O valor total a ser reconhecido como obrigação é determinado anualmente considerando os principais aspectos: o crescimento do EBITDA e uma relação do EBITDA com a dívida líquida da Companhia (nota explicativa 29). O valor total da despesa é reconhecido durante o período no qual o direito é adquirido; período durante o qual as condições específicas de aquisição de direitos devem ser atendidas. Na data do balanço, a entidade revisa suas estimativas com base nas condições de aquisição de direitos e reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais, se houver, na demonstração do resultado, com um ajuste correspondente no passivo.

xx) Capital social

O capital social da Companhia está representado exclusivamente por ações ordinárias e estão classificadas no patrimônio líquido conforme nota explicativa nº 30.

xxi) Custos de emissão

Os custos de emissão de ações são reconhecidos no patrimônio líquido da Companhia, deduzindo o valor das ações emitidas.

xxii) Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado.

xxiii) Reconhecimento da receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia e suas controladas e é apresentada

líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre a Companhia e suas controladas.

A receita de venda é reconhecida no momento da entrega física dos bens ou serviços, transferência de propriedade e quando todas as seguintes condições tiverem sido satisfeitas: a) o cliente assume os riscos e benefícios significativos decorrentes da propriedade dos bens; b) o valor da receita pode ser medido com segurança; c) o reconhecimento do contas a receber é provável; e d) os custos incorridos ou a incorrer referentes à transação possam ser medidos com segurança.

- Venda de produtos - atacado

A Companhia produz e vende uma variedade de revestimentos cerâmicos no mercado atacado. As vendas dos produtos são reconhecidas sempre que a Companhia efetua a entrega dos produtos para o atacadista, o qual passa a ter total liberdade sobre o canal e o preço de revenda dos produtos, e não há nenhuma obrigação não satisfeita que possa afetar a aceitação dos produtos pelo atacadista. A entrega não ocorre até que: (i) os produtos tenham sido embarcados para o local especificado; (ii) os riscos de obsolescência e perda tenham sido transferidos para o atacadista; (iii) o atacadista tenha aceitado os produtos de acordo com o contrato de venda; e (iv) as disposições de aceitação tenham sido acordadas, ou a Companhia tenha evidências objetivas de que todos os critérios para aceitação foram atendidos.

Os revestimentos cerâmicos são eventualmente vendidos com descontos por volume. Os clientes têm o direito de devolver produtos com defeitos no mercado atacadista. As vendas são registradas com base no preço especificado nos contratos de venda. As vendas são realizadas com prazo de pagamento variado de acordo com o tipo de cliente (Home Centers, Construtoras, Lojas Franqueadas), que não têm caráter de financiamento e são consistentes com a prática do mercado; portanto, essas vendas não são descontadas ao valor presente.

- Receita de royalties

A receita de royalties é reconhecida pelo regime de competência conforme a essência dos contratos aplicáveis.

- Receita financeira

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros, e é reconhecida à medida que há expectativa de realização.

xiv) Resultado de operações descontinuadas

O resultado de operação descontinuada é apresentado em montante único na demonstração do resultado, contemplando o resultado total após o imposto de renda destas operações menos qualquer perda relacionada a *impairment* e são apresentadas na nota explicativa nº 36.

A classificação como uma operação descontinuada ocorre mediante a alienação, ou quando a operação atende aos critérios para ser classificada como mantida para venda, se isso ocorrer antes. Quando uma operação é classificada como uma operação descontinuada, as demonstrações de resultados e de resultados abrangentes comparativas são reapresentadas como se a operação tivesse sido descontinuada desde o início do período comparativo.

xxv) Demonstração do valor adicionado

O Grupo elaborou demonstrações do valor adicionado (DVA) individuais e consolidadas nos termos do pronunciamento técnico CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das demonstrações financeiras conforme BRGAAP aplicável as companhias abertas, enquanto para IFRS representam informação financeira adicional.

xxvi) Despesas financeiras

As despesas financeiras compreendem despesas de juros sobre empréstimos e financiamentos, variação monetária nas contas a pagar a fornecedores, variação cambial de empréstimos e financiamentos, atualização de parcelamento de impostos e descontos concedidos a clientes. Custos de empréstimos que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são reconhecidos no resultado através do método de juros efetivos.

b) Estimativas e julgamentos contábeis críticas

i) Estimativas

Com base em premissas, a Companhia e suas controladas fazem estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas abaixo.

- Revisão da vida útil e recuperação dos ativos

A capacidade de recuperação dos ativos que são utilizados nas atividades da Companhia é avaliada sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos pode não ser recuperável com base em fluxos de caixa futuros. Se o valor contábil destes ativos for superior ao seu valor recuperável, o valor líquido é ajustado e sua vida útil readequada para novos patamares.

- Provisões para contingências

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis e tributários que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face a potenciais perdas decorrentes dos processos em curso, são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da administração, fundamentada na opinião de seus assessores jurídicos e legais e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas.

- Provisões para perda no estoque

A provisão de estoque para potenciais perdas é constituída quando, com base na estimativa da Administração, os itens são definidos como descontinuados, baixo giro e quando o valor dos itens de estoque estiverem a um custo superior ao valor realizável líquido.

- Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os ativos e passivos fiscais diferidos são baseados em diferenças temporárias e prejuízos fiscais entre os valores contábeis nas Demonstrações Financeiras e a base fiscal. Se a Companhia e suas controladas operarem com prejuízo ou não forem capazes de gerar lucro tributável futuro suficiente, ou se houver uma mudança material nas atuais taxas de imposto ou período de tempo no qual as diferenças temporárias subjacentes se tornem tributáveis ou dedutíveis, seria necessário uma reversão de parte significativa de nosso ativo fiscal diferido, podendo resultar em um aumento na taxa efetiva de imposto.

- Plano de previdência privada

O valor atual de obrigações de planos de pensão depende de uma série de fatores que são determinados com base em cálculos atuariais, que utilizam uma série de premissas. Entre as premissas usadas na determinação do custo (receita) líquido para os planos de pensão, está a taxa de desconto. Quaisquer mudanças nessas premissas afetarão o valor contábil das obrigações dos planos de pensão.

A taxa de desconto apropriada é determinada ao final de cada exercício. Essa é a taxa de juros que deveria ser usada para determinar o valor presente de futuras saídas de caixa estimadas, que devem ser necessárias para liquidar as obrigações de planos de pensão. Ao determinar a taxa de desconto apropriada, a administração considera as taxas de juros de títulos privados de alta qualidade, sendo estes mantidos na moeda em que os benefícios serão pagos e que têm prazos de vencimento próximos dos prazos das respectivas obrigações de planos de pensão.

Outras premissas importantes para as obrigações de planos de pensão se baseiam, em parte, em condições atuais do mercado. Informações adicionais estão divulgadas na nota explicativa nº 28.

ii) **Julgamentos críticos na aplicação das políticas contábeis da entidade**

- Recebíveis da Eletrobrás

O reconhecimento dos recebíveis da Eletrobrás embasa-se na opinião dos consultores jurídicos da Companhia e está suportado pelo trânsito em julgado da ação, que encontra-se atualmente em liquidação de sentença. Os valores já foram apurados pelo setor de Contadoria da Justiça Federal, observados os contornos da sentença condenatória e os balizamentos observados pelo juiz da causa, desta forma de acordo com os consultores jurídicos, é praticamente certo a chancela definitiva dos valores postulados.

- Créditos com outras pessoas ligadas com garantias

O recebível da Refinadora Catarinense é reconhecido com base no valor de contrato firmado com a contraparte e no valor das garantias oferecidas. Os créditos cedidos em garantia já foram convertidos em precatório e encontram-se insertos no orçamento da União. A Refinadora Catarinense S/A já efetuou o pagamento em agosto de 2011 e março de 2013 de parte dos haveres em favor da Companhia correspondente respectivamente à primeira e segunda parcela anual, de um total de 10 parcelas, conforme disposição contratual.

- Parcelamento MP 470

O valor do parcelamento da MP 470 baseia-se no princípio que a Companhia obterá o deferimento do pedido de acordo com a opinião de seus consultores jurídicos.

A Companhia já requereu a prestação jurisdicional para obter a homologação judicial do parcelamento a que alude a MP 470. A referida ação – Mandado de Segurança – tem como desfecho praticamente certo a sua procedência, secundada no pronunciamento da área jurídica da Companhia, bem como de dois escritórios de advocacia de notória especialização (Demarest Almeida e Souza Cescon).

- Benefícios fiscais de ICMS

A Companhia possui incentivo fiscal de ICMS denominado PRODEC - Programa de desenvolvimento da empresa Catarinense - concedido pelo governo estadual de Santa Catarina, conforme descrito na nota explicativa nº 22(i).

10.6 Com relação aos controles internos adotados para assegurar a elaboração de demonstrações financeiras confiáveis, os diretores devem comentar:

a) Grau de eficiência de tais controles, indicando eventuais imperfeições e providências adotadas para corrigi-las

A Administração entende que a Companhia possui um ambiente de controles internos suficientemente confiáveis para que as demonstrações financeiras estejam livres de erros materiais. Os controles internos são efetuados, em sua maioria, de forma sistêmica, através do sistema de informações integrado (ERP) Oracle.

b) Deficiências e recomendações sobre os controles internos presentes no relatório do auditor independente

Não houve deficiências significativas incluídas no relatório dos auditores independentes nos últimos anos. A preparação das recomendações do ano de 2013 está em fase de finalização e assim que tivermos a compilação das informações atualizaremos o formulário de referência, se necessário.

10.7 Caso o emissor tenha feito oferta pública de distribuição de valores mobiliários, os diretores devem comentar:

a) Como os recursos resultantes da oferta foram utilizados

Não se aplica, dado que não houve oferta pública de distribuição de valores mobiliários nos três últimos exercícios sociais.

b) Se houve desvios relevantes entre a aplicação efetiva dos recursos e as propostas de aplicação divulgadas nos prospectos da respectiva distribuição

Não se aplica, dado que não houve oferta pública de distribuição de valores mobiliários nos três últimos exercícios sociais.

c) Caso tenha havido desvios, as razões para tais desvios

Não se aplica, dado que não houve oferta pública de distribuição de valores mobiliários nos três últimos exercícios sociais.

10.8 Os diretores devem descrever os itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor, indicando:

a) Os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (*off-balance sheet items*), tais como:

- i) Arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos**
- ii) Carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos**
- iii) Contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços**
- iv) Contratos de construção não terminada**
- v) Contratos de recebimentos futuros de financiamentos**

Não se aplica, visto que as operações que não estão registradas no balanço patrimonial foram evidenciadas nas demonstrações financeiras referentes os últimos três exercícios sociais.

b) Outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras

A Companhia, em 31 de dezembro de 2013, possui ativos contingentes referentes processos judiciais que tratam de benefícios fiscais intitulados “crédito-prêmio do IPI” não reconhecidos como ativos, tendo em vista que os valores devidos pela União Federal ainda não foram apurados pela Justiça Federal, impossibilitando a Companhia de reconhecer tais valores. Além de ativos, a Companhia possui passivos contingentes de natureza trabalhista e civil, que de acordo com a avaliação dos riscos oriundos avaliados pelos assessores jurídicos da Companhia, há possibilidade de serem incorridas perdas nessas áreas. Tanto os ativos contingentes como os passivos contingentes estão demonstrados nas notas explicativas, que são partes integrantes das demonstrações financeiras.

10.9 Em relação a cada um dos itens não evidenciados nas demonstrações financeiras indicados no item 10.8, os diretores devem comentar:

a) Como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor

O ativo contingente referente o processo nº 1998.34.00.029022-4 - a Companhia aguarda julgamento definitivo da liquidação de sentença e havendo decisão favorável, a Companhia reconhecerá um o valor devido em outras receitas operacionais, já o ativo contingente relacionado ao processo de nº 1984.00.020114-0 - a Companhia informa que promoverá a compensação com IPI vincendos, assim que houver a majoração da alíquota do IPI, conforme Decreto nº 7.394 de 15 de dezembro de 2010. Para os passivos contingentes, havendo a possibilidade de serem incorridas perdas, o reconhecimento será outras despesas operacionais.

b) Natureza e o propósito da operação

Conforme descrito no item 10.8 (b), os ativos contingentes referem-se a processos judiciais que tratam de benefícios fiscais intitulados “crédito-prêmio do IPI” e os passivos contingentes referem-se a processos de natureza cível e trabalhista.

c) Natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação

Em relação aos ativos contingentes, conforme descrito no item 10.8 (b), os valores não foram apurados pela Justiça Federal, impossibilitando a Companhia de reconhecer tais valores. Entretanto a Companhia solicitou cálculo dos advogados da causa, que estimam créditos líquidos de provisões atualizados até dezembro de 2009 no montante de R\$ 54.605 referente o processo nº 1998.34.00.029022-4 e R\$ 1.848 referente o processo nº 1984.00.020114-0.

10.10 Os diretores devem indicar e comentar os principais elementos do plano de negócios do emissor, explorando especificamente os seguintes tópicos:

a) Investimentos, incluindo:

i) Descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos

No plano de negócios para 2014 estão previstos investimentos da ordem de R\$ 188 milhões, sendo que a sua distribuição será de: (i) 79% destina-se ao projeto de construção da planta fabril em Alagoas; (ii) 12% para ampliação e modernização da unidade fabril em Tijucas; e (iii) 9% na área comercial e também pequena parcela em investimentos de sistemas de gestão.

ii) Fontes de financiamento dos investimentos

Os fluxos de desembolso financeiro para os investimentos estão equilibrados com a geração de caixa das operações, o financiamento celebrado com o Banco do Nordeste e a retenção de lucros do exercício de 2013 proposta a ser aprovada pela Assembleia Geral Ordinária.

iii) Desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos

Não há previsão de desinvestimentos relevantes.

b) Desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor

Em novembro de 2013, foi lançada a pedra fundamental para construção da planta fabril em Alagoas. A unidade tem à disposição um milhão de m² de área para expansão e na primeira etapa das operações irá gerar 1.000 empregos (diretos e indiretos). Financiada pelo Banco do Nordeste, a fábrica tem um orçamento de R\$ 210 milhões que serão desembolsados até o início de 2015, quando sua produção deve ser iniciada. Estima-se que o Capex alcance R\$ 149 milhões, e em 2015 a fábrica produza cerca de 16 mil m², seguida de uma receita bruta de aproximadamente 211 milhões. O investimento visa atender o público do norte e nordeste brasileiro que atualmente corresponde a 25% do mercado cerâmico nacional. Com público e portfólio específicos a fábrica será o motor da nova marca - Pointer.

c) Novos produtos e serviços, indicando:

i) Descrição das pesquisas em andamento já divulgadas

Não foram divulgadas pesquisas de novos produtos.

ii) Montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços

A estimativa de gastos com pesquisas para desenvolvimento de novos produtos é de R\$ 5,1 milhões em 2014.

iii) Projetos em desenvolvimento já divulgados

Conforme divulgado nos itens anteriores, foi implantada uma linha completa de porcelanato esmaltado de grandes formatos, que é resultado do investimento feito entre maio de 2012 e julho de 2013 no parque fabril atual.

- **Montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços**

Os gastos estão incluídos no montante descrito no item ii acima.

10.11 Comentar sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção

Não se aplica.

PROPOSTA DE DESTINAÇÃO DO LUCRO DO EXERCÍCIO

(ART. 9º DA ICVM 481/2009)

1 Informar o Lucro Líquido do Exercício

O lucro líquido da Companhia foi de R\$ 90.496 em 31 de dezembro de 2013.

2 Informar o montante global e o valor por ação dos dividendos, incluindo dividendos antecipados e juros sobre capital próprio já declarados.

O montante global dos dividendos mínimos obrigatórios referentes ao exercício de 2013 é de R\$ 21.494. Destes, R\$ 6.454 (6.959 bruto com imposto de renda) foram destinados para pagamento como dividendos antecipados e juros sobre capital próprio durante o próprio exercício de 2013, conforme deliberação do Conselho de Administração em 12 de agosto de 2013.

O pagamento declarado de proventos aos acionistas foi no total de R\$ 6.959, sendo R\$ 2.796 a título de dividendos antecipados, corresponde a R\$ 0,01760 por ação e R\$ 4.163 a título de juros sobre capital próprio (R\$ 3.658 líquido de imposto de renda), correspondente a R\$ 0,02620 (R\$ 0,02303 líquido de IR) por ação.

A Administração irá propor a destinação de dividendos adicionais no valor de R\$ 8.597. Se aprovada pela Assembleia, o total distribuído referente ao exercício de 2013 será de R\$ 30.091 (cerca de R\$ 0,18985 por ação), sendo R\$ 23.635 o saldo de pagamento em 2014, correspondente a R\$ 0,14913 por ação. Destes a proposta é distribuir o valor bruto de R\$ 7.675 a título de juros sobre capital próprio.

3 Informar o percentual do lucro líquido do exercício distribuído

Se aprovada a destinação de dividendos adicionais, o montante total distribuído corresponderá a 33,25% do lucro líquido, observando o percentual de 35% após a constituição da Reserva Legal. Este representará um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 4,23% (2,18% em dezembro de 2013).

4 Informar o montante de global e o valor por ação de dividendos distribuídos com base em lucro de exercícios anteriores

Não se aplica.

5 Informar, deduzidos os dividendos antecipados e juros sobre capital próprio já declarados:

a) O valor bruto de dividendo e juros sobre capital próprio, de forma segregada, por ação de cada espécie e classe

Se aprovada a destinação de dividendos adicionais, o saldo previsto para pagamento é de R\$ 23.635, cerca de R\$ 0,14913 por ação ordinária. Destes a proposta é distribuir parte a título de juros sobre capital próprio no montante bruto de R\$ 7.675, sendo R\$ 0,04843 por ação.

b) A forma e o prazo de pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio

O saldo de dividendos, que é líquido dos pagamentos realizados em 2013 (mencionado no item 2), será pago após as deliberações da Assembleia Geral Ordinária que está prevista para 30 de abril de 2014.

c) Eventual incidência de atualização e juros sobre os dividendos e juros sobre capital próprio

Não se aplica.

d) Data da declaração de pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio considerada para identificação dos acionistas que terão direito ao seu recebimento

A data será definida pelo Conselho de administração após as deliberações da Assembleia Geral Ordinária que está prevista para 30 de abril de 2014.

6 Caso tenha havido declaração de dividendos ou juros sobre capital próprio com base em lucros apurados em balanços semestrais ou em períodos menores

a) Informar o montante dos dividendos ou juros sobre capital próprio já declarados

O pagamento declarado de proventos aos acionistas foi no total de R\$ 6.959, sendo R\$ 2.796 a título de dividendos antecipados, corresponde a R\$ 0,01760 por ação; e R\$ 4.163 a título de juros sobre capital próprio (R\$ 3.658 líquido de imposto de renda), correspondente a R\$ 0,02620 (R\$ 0,02303 líquido de imposto de renda) por ação.

b) Informar a data dos respectivos pagamentos

O pagamento foi realizado em 26 de setembro de 2013 aos acionistas com conta corrente cadastradas.

7 Fornecer tabela comparativa indicando os seguintes valores por ação de cada espécie e classe:

a) Lucro líquido do exercício e dos 3 (três) exercícios anteriores

i) Lucro (prejuízo) do exercício por ação – R\$

2013	2012	2011
0,57	0,41	0,15

ii) Lucro (prejuízo) do exercício por lote de mil ações – R\$

2013	2012	2011
569,12	412,96	153,09

b) Dividendo e juros sobre capital próprio distribuído nos 3 (três) exercícios anteriores

O exercício social de 2012 foi o primeiro dos últimos três exercícios sociais que houve a destinação de dividendos e juros sobre capital próprio. Na ocasião foram distribuídos 15.596, pagos em dezembro de 2012 e maio de 2013.

8 Havendo destinação de lucros à reserva legal

a) Identificar o montante destinado à reserva legal

O montante destinado a reserva legal foi de R\$ 4.525.

b) Detalhar a forma de cálculo da reserva legal

Conforme o artigo 193 da Lei 6.404/76 foi aplicado 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício.

9 Caso a companhia possua ações preferenciais com direito a dividendos fixos ou mínimos

a) Descrever a forma de cálculos dos dividendos fixos ou mínimos

Não se aplica.

b) Informar se o lucro do exercício é suficiente para o pagamento integral dos dividendos fixos ou mínimos

Não se aplica.

c) Identificar se eventual parcela não paga é cumulativa

Não se aplica.

d) Identificar o valor global dos dividendos fixos ou mínimos a serem pagos a cada classe de ações preferenciais

Não se aplica.

e) Identificar os dividendos fixos ou mínimos a serem pagos por ação preferencial de cada classe

Não se aplica.

10 Em relação ao dividendo obrigatório

a) Descrever a forma de cálculo prevista no estatuto

Conforme o artigo 37 do estatuto social da Companhia:

Do resultado do exercício serão deduzidos, antes de qualquer participação, os prejuízos acumulados, se houver, e a provisão para o imposto de renda e contribuição social sobre o lucro. Os lucros líquidos apurados serão destinados sucessivamente e nesta ordem, da seguinte forma:

i) 5% serão aplicados antes de qualquer destinação, na constituição da reserva legal que não excederá 20% do capital social.

ii) Uma parcela, por proposta dos órgãos da administração, poderá ser destinada à formação de Reservas para Contingências na forma prevista no artigo 195 da Lei das Sociedades

por Ações.

iii) Uma parcela, por proposta dos órgãos da administração, poderá ser retida com base em orçamento de capital previamente aprovado, nos termos do artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações.

iv) A parcela correspondente a no mínimo 25% do lucro líquido, calculado sobre o saldo obtido com as deduções e acréscimos previstos no artigo 202, II e III da Lei das Sociedades por Ações, será distribuída aos acionistas como dividendos obrigatórios.

b) Informar se ele está sendo pago integralmente

Está previsto pagamento integral dos dividendos mínimos obrigatórios. Sendo que uma parte já foi desembolsada em 2013.

c) Informar o montante eventualmente retido

Não se aplica.

11 Havendo retenção do dividendo obrigatório devido à situação financeira da companhia

a) Informar o montante da retenção

Não se aplica.

b) Descrever, pormenorizadamente, a situação financeira da companhia, abordando, inclusive, aspectos relacionados à análise de liquidez, ao capital de giro e fluxos de caixa positivos

Não se aplica.

c) Justificar a retenção dos dividendos

Não se aplica.

12 Havendo destinação de resultado para reserva de contingências

a) Identificar o montante destinado à reserva

Não se aplica.

b) Identificar a perda considerada provável e sua causa

Não se aplica.

c) Explicar porque a perda foi considerada provável

Não se aplica.

d) Justificar a constituição da reserva

Não se aplica.

13 Havendo destinação de resultado para reserva de lucros a realizar

a) Informar o montante destinado à reserva de lucros a realizar

Não se aplica.

b) Informar a natureza dos lucros não-realizados que deram origem à reserva

Não se aplica.

14 Havendo destinação de resultado para reservas estatutárias

a) Descrever as cláusulas estatutárias que estabelecem a reserva

Não se aplica, dado que não serão constituídas reservas estatutárias. Entretanto destaca-se a proposta da Administração de destinar parte do lucro líquido de 2013 para aumento de capital. O montante proposto é R\$ 30.500. Se aprovados, estes serão destinados diretamente à rubrica Capital Social.

b) Identificar o montante destinado à reserva

Não se aplica.

c) Descrever como o montante foi calculado

Não se aplica.

15 Havendo retenção de lucros prevista em orçamento de capital

a) Identificar o montante da retenção

O montante proposto para destinação à reserva de lucros para expansão com base em orçamento de capital previamente aprovado é R\$ 68.746.

b) Fornecer cópia do orçamento de capital

Será proposto pela Administração à Assembleia Geral Ordinária que parte do lucro líquido do exercício de 2013 seja retida para expansão das atividades, conforme previsto no artigo 196 da lei nº 6.404/76.

Abaixo está demonstrado o plano de investimentos para 2014.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução ICVM 481/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Plano de investimentos	R\$ mil
Fontes	187.915
Retenção de lucros	68.746
Fluxos operacionais líquido de desembolsos previsto nas operações	119.169
Aplicações	187.915
Investimentos 2014	187.915

A Companhia pretende investir R\$ 188 milhões ao longo de 2014 com o objetivo de dar continuidade a sua estratégia de expansão e melhoria de processos.

Do montante previsto, cerca de 79% destina-se ao projeto de construção da planta fabril em Alagoas. Estima-se que o Capex alcance R\$ 149 milhões em 2014. O investimento visa atender o público do norte e nordeste brasileiro que atualmente corresponde a 25% do mercado cerâmico nacional. A unidade tem à disposição um milhão de m² de área para expansão e em 2015 produzirá cerca de 16 mil m², seguida de uma receita bruta de aproximadamente 211 milhões.

As fontes dos fluxos de desembolsos financeiros para os investimentos serão a retenção de lucros do exercício de 2013 proposta e a geração de caixa das operações, considerando o financiamento celebrado com o Banco do Nordeste do Brasil S/A. A expectativa é que os desembolsos ocorram até o início de 2015, quando sua produção deve ser iniciada.

Os demais investimentos, cerca de 21% do total, serão utilizados para ampliação e modernização da unidade fabril em Tijucas (SC).

O orçamento de capital apresentado foi aprovado pelo Conselho Fiscal, em 14 de março de 2014, e pelo Conselho de Administração, na reunião realizada em 20 de março de 2014.

16 Havendo destinação de resultado para a reserva de incentivos fiscais

a) Informar o montante destinado à reserva

Não se aplica.

b) Explicar a natureza da destinação

Não se aplica.

ASSEMBLEIA GERAL E ADMINISTRAÇÃO

Item 12 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)

Candidatos indicados pelos acionistas controladores

12.6 Em relação a cada um dos administradores e membros do conselho fiscal do emissor, indicar em forma de tabela:

Nome	Idade	Orgão administrativo	Data da possível	Prazo do mandato
CPF	Profissão	Cargo eletivo a ocupar	eleição e posse	Indicado pelo controlador
Outros cargos e funções exercidas no emissor				
César Bastos Gomes 002.288.349-53	85 Advogado	Conselho de Administração Presidente do C.A.	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
César Gomes Júnior 305.583.019-91	56 Administrador	Diretoria e Conselho de Administração Diretor Presidente e Vice Presidente C.A.	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Pertence ao Conselho de Administração e a Diretoria				
Cláudio Avila da Silva 179.169.099-87	60 Administrador	Diretoria e Conselho de Administração Diretor Vice Presidente e Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Pertence ao Conselho de Administração e a Diretoria				
Glauco José Côrte 003.467.999-53	71 Advogado	Conselho de Administração Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Mário José Gonzaga Petrelli 006.376.109-20	78 Advogado	Conselho de Administração Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Plínio Villares Musetti 954.833.578-68	60 Administrador e Engenheiro	Conselho de Administração Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Maurício Levi 797.054.489-49	43 Administrador	Conselho de Administração Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Não
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Nilton Torres de Bastos Filho 217.335.658-50	37 Engenheiro	Conselho de Administração Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Geraldo Luciano Mattos Júnior 144.388.523-15	50 Administrador	Conselho de Administração Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Maro Marcos Hadlich Filho 442.839.119-68	51 Advogado e Contador	Conselho Fiscal Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Haroldo Pabst 131.643.339-00	71 Advogado	Conselho Fiscal Membro Suplente	30/4/2014 30/4/2014	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Jorge Muller 518.027.679-91	49 Contador	Conselho Fiscal Membro Efetivo	30/4/2014 30/4/2014	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Maria Amalia Trevisol Muller 683.167.129-20	48 Contadora	Conselho Fiscal Membro Suplente	30/4/2014 30/4/2014	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				

12.7 Fornecer as informações mencionadas no item 12.6 em relação aos membros dos comitês estatutários, bem como dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, ainda que tais comitês ou estruturas não sejam estatutários.

Não se aplica, dado que a Companhia não dispõe de comitês conforme citado no enunciado acima.

12.8 Em relação a cada um dos administradores e membros do conselho fiscal, fornecer:

a) Currículos dos membros indicados para o conselho de administração:

Cesar Bastos Gomes - Presidente do Conselho de Administração

Sucessor do Fundador das Empresas Portobello, Bacharel em Direito, graduado pela Universidade Federal do Rio de Janeiro, Diretor da Gomes Administração de Bens e Participações Societárias Ltda, Presidente do Conselho de Administração da Refinadora Catarinense S/A, Sócio Gerente da Pedra Branca Ltda, e Presidente do Conselho de Administração da Portobello S/A.

Cesar Gomes Júnior - Vice-Presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente

Administrador de Empresas graduado pela Escola Superior de Administração e Gerência - ESAG/UDESC, Diretor Presidente da Usati Administração de Bens e Participações Societárias Ltda, Vice Presidente do Conselho de Administração da Refinadora Catarinense S/A, Sócio Gerente da Mineração Portobello Ltda, Presidente do Conselho de Administração da Portobello America, Inc., é também membro do Conselho Consultivo da CIESC – Centro das Indústrias do Estado de Santa Catarina, Vice Presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente da Portobello S/A.

Cláudio Ávila da Silva – Membro do Conselho de Administração e Diretor Vice Presidente

Administrador de Empresas graduado pela Escola Superior de Administração e Gerência – ESAG/UDESC. Foi Deputado Estadual de Santa Catarina, Prefeito Municipal de Florianópolis, Deputado Federal por Santa Catarina, Assessor do Secretário Geral da Organização dos Estados Americanos – OEA, Secretário de Estado de Tecnologia, Turismo, Energia e Meio Ambiente de SC, Presidente da Centrais Elétricas do Sul do Brasil S.A – Eletrosul, e Presidente da Centrais Elétricas Brasileiras S.A – Eletrobrás. É Diretor Vice-Presidente da Portobello S.A.

Glauco José Côrte – Membro do Conselho de Administração (Conselheiro Independente)

Bacharel em Direito, graduado pela Universidade Federal de Santa Catarina, com especializações em Administração Pública pela Fundação Getúlio Vargas (Rio de Janeiro) e Direito Público Interno pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, com cursos na American Graduate School of International Management (Arizona, EUA) e no International Institute for Management Development (Lausanne, Suíça). Foi Assessor do Diretor Financeiro da Sotelca, Adjunto do Diretor Financeiro da Eletrosul, Diretor Financeiro da Cia. Siderúrgica Nacional e Vice-Presidente da Portobello S/A. Vice-Presidente da Refinadora Catarinense S/A e da Usati Administração de Bens e Participações Societárias Ltda. Foi Presidente do Conselho de Administração da Celesc S/A e membro do Conselho de Administração da Santinvest S/A. É membro do Conselho de Administração da Multilog S/A, do Conselho de Administração da Pedra Branca S/A. É membro do Conselho da Agência Brasileira de Desenvolvimento Industrial (ABDI) e Presidente do Conselho Temático de Política Industrial e Desenvolvimento Tecnológico da Confederação Nacional da Indústria (CNI). É Presidente da Federação das Indústrias do Estado de Santa Catarina-FIESC e dos Conselhos do SESI/SENAI/IEL.

Mário José Gonzaga Petrelli – Membro do Conselho de Administração (Conselheiro Independente)

Graduação em Direito pela Universidade Federal do Paraná em 1959. Foi Diretor do Banco do Brasil. É Fundador e Presidente Emérito da Rádio e TV Independência S/A de Curitiba-PR, Vice-Presidente do Conselho de Administração da DTCOM-Direct To Company, membro do Conselho Consultivo do Grupo Icatú-Itaboraí Participações S/A. É Diretor da Icatu Hartford Seguros e Capitalização, Vice Presidente da Companhia de Seguros Gerais e da Confederação Nacional de Seguros Privados e Capitalização. É Fundador e Presidente Emérito do sistema RIC Record no Paraná e em Santa Catarina, dos jornais “Notícias do Dia” em Santa Catarina e “Record News” em Santa Catarina e Paraná, bem como da Palmar Empreendimentos Turísticos Ltda. É membro do Conselho de Política Superior da Federação das Empresas de Seguros e Capitalização, e membro do Conselho Político da Associação Comercial de São Paulo. É fundador e membro do Conselho Superior da Academia Nacional de Seguros, Previdência e Capitalização, com sede em São Paulo.

Plínio Villares Musetti – Membro do Conselho de Administração (Conselheiro Independente)

Graduado em Engenharia Civil e Administração de Empresas pela Universidade Mackenzie e participou do “Program for Management Development” na Harvard Business School. Iniciou sua carreira dentro do Grupo Villares em projetos de expansão, passando em seguida a atuar por nove anos na área financeira. Foi presidente da Elevadores Atlas S/A e da Elevadores Atlas Shindler S/A. Foi sócio do JPMorgan Partners, o braço de “private equity” do J.P. Morgan Chase & Co., tornando-se responsável pelas atividades de “private equity” no Brasil. Foi Presidente executivo da Vitopel do Brasil Ltda., empresa produtora de filmes plásticos de polipropileno bi-orientado (BOPP) para o segmento de embalagens. Foi Diretor Presidente da Satipel Industrial S/A maior empresa produtora de painéis de madeira (MDP e MDF) do Brasil até sua fusão com a Duratex. Atualmente é sócio da Janos Holding, companhia de investimentos e gestão de empresas, é membro dos Conselhos de Administração da Adecoagro, RaiaDrogasil e Presidente do Conselho de Administração da Natura.

Maurício Levi – Membro do Conselho de Administração (eleito pelos acionistas minoritários)

Formado em administração de empresas pela Fundação Getúlio Vargas (FGV-SP), com ênfase em finanças. Depois de trabalhar na Procter & Gamble por dois anos, foi sócio fundador da FAMA Investimentos em 1993. Exerceu o cargo de Conselheiro Fiscal titular da América Latina Logística S/A, Tecnisa S/A, Lopes e Kepler Weber S/A. Atualmente é responsável pela gestão de fundos e pela análise política e macroeconômica da FAMA Investimentos e é Conselheiro de Administração da Rodobens Negócios Imobiliários e da Time For Fun SA.

Nilton Torres de Bastos Filho - Candidato a membro do Conselho de Administração

MBA (especialização em finanças e operações) pela Stern School of Business da New York University (NYU) e Engenheiro Mecânico pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (USP). Foi consultor, tendo trabalhado em projetos de estratégia e operações para: Editora Abril, Editora Ática Scipione, Klabin, TAM e outros. Foi Diretor Comercial e Diretor Industrial da Portobello S/A, e diretor da Portobello Shop S/A. Atualmente é Diretor de Planejamento da Lubrasil Lubrificantes Ltda.

Geraldo Luciano Mattos Júnior - Candidato a membro do Conselho de Administração

Graduado em Administração de Empresas pela Universidade Estadual do Ceará - UECE, em 1985, graduou-se também em Direito, pela UNIFOR, em 1998, e adquiriu o grau de Mestre em Administração de Empresas pela Universidade Federal do Rio de Janeiro (COPPEAD), em 1993. Entre 1977 e 1995, compôs o quadro Banco do Nordeste do Brasil, onde, dentre outras, exerceu as funções de Assessor da Presidência, Chefe do Departamento de Mercado de Capitais e Diretor Executivo da Caixa de Previdência dos Funcionários. Em 1994, foi cedido ao Governo do Estado do Ceará, onde exerceu a função de Diretor Financeiro e de Câmbio do Banco do Estado do Ceará, até 1995. Ainda, exerceu a Presidência da Associação Brasileira dos Analistas

de Mercado de Capitais-Seção Nordeste (ABAMEC), no período de 1995 e 1996. Foi Diretor Financeiro do Banco Equatorial. Em 2000, ingressou na M. Dias Branco S.A. Indústria e Comércio de Alimentos, exercendo a função de Assessor da Diretoria, cargo que ocupou até 2003, quando foi nomeado Diretor de Finanças. Atualmente ocupa o cargo de Diretor Vice- Presidente de Investimentos e Controladoria e Diretor de Relações com Investidores.

b) Currículos dos membros do conselho fiscal:

Jorge Muller – Membro suplente e candidato a membro titular do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 30/09/1964

Contador, graduado pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, especializado em Finanças pela UFSC. Exerceu o cargo de contador no Grupo Portobello durante 08 anos. Posteriormente, foi contador da empresa Dígitro Telecomunicações Ltda, gerente de Controladoria da HERTZ Rent a Car em Santa Catarina e atualmente é sócio administrador da empresa Muller Contadores Associados S/S Ltda.

Maria Amalia Trevisol Muller – Membro suplente do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 18/09/1965

Contadora, graduada pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, especializada em Análises tributárias pela Universidade do Vale do Itajaí – UNIVALI. Trabalhou na área de controladoria do Grupo Portobello durante 14 anos. Posteriormente, exerceu o cargo de contadora da Portobello S/A durante 06 anos e atualmente é uma das contadoras da empresa Muller Contadores Associados S/S Ltda.

Maro Marcos Hadlich Filho – Membro do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 28/09/1962

Advogado, formado pela Faculdade de Ciências Jurídicas da Universidade Regional de Blumenau – FURB, e contador, formado pela Faculdade de Ciências Contábeis da mesma universidade. É pós-graduado em Direito Tributário (FURB, 1985/1986) em Direito Empresarial (INPG, 1989/1990) e em Direito Comercial (FURB, 1991/1992). É professor de Direito Tributário da FURB desde 1987, atuando nos cursos de graduação e pós-graduação. Foi professor de Direito Tributário da Escola Superior de Magistratura de Santa Catarina, tendo proferido palestras e seminários sobre Direito Tributário em vários órgãos de classe. Publicou, por vários anos, artigos de Direito Tributário em jornais. É membro da Câmara de Assuntos Legislativos e Tributários da Federação das Indústrias de Santa Catarina – FIESC, tendo exercido a função de conselheiro da Ordem dos Advogados do Brasil, Sub-seção de Blumenau. Atua como membro do Conselho Fiscal de sociedades anônimas abertas e fechadas.

Haroldo Pabst – Membro do Conselho Fiscal e candidato a membro suplente do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 19/07/1942

Bacharel em Direito pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, Livre Docente em Direito Privado pela Universidade Gama Filho (Rio de Janeiro, RJ). Professor de Direito Comercial Brasileiro na Humboldt-Universität, (Berlim, Alemanha). Foi Diretor Jurídico da Teka - Tecelagem Kuehnrich S.A. e da Associação Comercial e Industrial de Blumenau. Sócio do escritório Pabst & Hadlich Advogados Associados.

12.9 Informar a existência de relação conjugal, união estável ou parentesco até o segundo grau entre:

Nome	CPF	Nome empresarial do emissor, controlada ou controlador	CNPJ	Tipo de parentesco com o administrador do emissor ou controlada
Cargo				
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Bastos Gomes	002.288.349-53	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Filho ou Filha (1º grau por consanguinidade)
Presidente do Conselho de Administração				
<u>Pessoa relacionada:</u>				
César Gomes Júnior	305.583.019-91	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Vice presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente				
Eleonora Ramos Gomes	013.808.518-82	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Valerio Gomes Neto	245.328.949-72	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Eduardo Ramos Gomes	454.713.209-72	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Acionistas membros do grupo de controle				
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Bastos Gomes	002.288.349-53	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Irmão ou Irmã (1º grau por consanguinidade)
Presidente do Conselho de Administração				
<u>Pessoa relacionada:</u>				
Heloisa Gomes Rebelo	042.547.789-45	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Paulo Bastos Gomes	006.666.539-68	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
<i>Acionista membro do grupo de controle</i>				
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Bastos Gomes	002.288.349-53	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Genro ou Nora (2º grau por afinidade)
Presidente do Conselho de Administração				
<u>Pessoa relacionada:</u>				
Myriam Moellmann Consonni Gomes	245.218.769-00	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
<i>Acionista membro do grupo de controle</i>				
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Gomes Júnior	305.583.019-91	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Filho ou Filha (1º grau por consanguinidade)
Vice presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente				
<u>Pessoa relacionada:</u>				
César Gomes Neto	006.211.549-97	Portobello América Inc. USA		
Administrador				
Gabriela Richter Gomes	007.489.389-07	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Acionista membro do grupo de controle				

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12.10 Informar sobre relações de subordinação, prestação de serviços ou controles mantidas, nos 3 últimos exercícios sociais, entre administradores do emissor e:

Identificação Cargo/Função	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa	Tipo de pessoa relacionada
<u>Exercício Social 31/12/2013</u> <u>Administrador do emissor:</u> Gabriela Richter Gomes Acionista membro do grupo de controle	007.489.389-07	Controle	Cliente
<u>Pessoa relacionada:</u> Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda Sócia	11.561.432/0003-50		
<u>Observação</u> Franquia Portobello Shop e Locação Imóvel			
<u>Administrador do emissor:</u> Eleonora Ramos Gomes Acionista membro do grupo de controle	013.808.518-82	Controle	Cliente
<u>Pessoa relacionada:</u> Solução Cerâmica Comércio Ltda Sócia	03.796.084/0001-00		
<u>Observação</u> Franquia Portobello Shop			
<u>Administrador do emissor:</u> Valério Gomes Neto César Gomes Junior Eleonora Ramos Gomes Eduardo Ramos Gomes Junior ABPS Ltda. Acionistas membros do grupo de controle César Bastos Gomes Membro Conselho de Administração	245.328.949-72 305.803.019-91 013.808.518-82 454.713.209-72 03.609.424/0001-46 002.288.349-53	Controle	Fornecedor
<u>Pessoa relacionada:</u> Gomes Participações Societárias Ltda Sócios	10.723.267/0001-60		
<u>Observação</u> Locação Centro Empresarial Office Park			
<u>Administrador do emissor:</u> Mailson Ferreira de Nóbrega Ex Membro do Conselho de Administração	043.025.837-20	Controle	Fornecedor
<u>Pessoa relacionada:</u> Tendências Consultoria Integrada Sócio	02.485.591/0001-60		
<u>Observação</u> Consultoria Financeira			

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Identificação Cargo/Função	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa	Tipo de pessoa relacionada
<u>Exercício Social 31/12/2012</u> <u>Administrador do emissor:</u> Gabriela Richter Gomes Acionista membro do grupo de controle <u>Pessoa relacionada:</u> Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda Sócia <u>Observação</u> Franquia Portobello Shop e Locação Imóvel	007.489.389-07	Controle	Cliente
<u>Administrador do emissor:</u> Eleonora Ramos Gomes Acionista membro do grupo de controle <u>Pessoa relacionada:</u> Solução Cerâmica Comércio Ltda Sócia <u>Observação</u> Franquia Portobello Shop	013.808.518-82	Controle	Cliente
<u>Administrador do emissor:</u> Valério Gomes Neto César Gomes Junior Eleonora Ramos Gomes Eduardo Ramos Gomes Junior ABPS Ltda. Acionistas membros do grupo de controle César Bastos Gomes Membro Conselho de Administração <u>Pessoa relacionada:</u> Gomes Participações Societárias Ltda Sócios <u>Observação</u> Locação Centro Empresarial Office Park	245.328.949-72 305.803.019-91 013.808.518-82 454.713.209-72 03.609.424/0001-46 002.288.349-53	Controle	Fornecedor
<u>Administrador do emissor:</u> Mailson Ferreira de Nóbrega Membro do Conselho de Administração <u>Pessoa relacionada:</u> Tendências Consultoria Integrada Sócio <u>Observação</u> Consultoria Financeira	043.025.837-20	Controle	Fornecedor

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Identificação	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa	Tipo de pessoa relacionada
Cargo/Função Exercício Social 31/12/2011 <u>Administrador do emissor:</u> Gabriela Richter Gomes Acionista mebro do grupo de controle	007.489.389-07	Controle	Cliente
<u>Pessoa relacionada:</u> Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda Sócia	11.561.432/0003-50		
<u>Observação</u> Franquia Portobello Shop			
<u>Administrador do emissor:</u> Eleonora Ramos Gomes Acionista membro do grupo de controle	013.808.518-82	Controle	Cliente
<u>Pessoa relacionada:</u> Solução Cerâmica Comércio Ltda Sócia	03.796.084/0001-00		
<u>Observação</u> Franquia Portobello Shop			
<u>Administrador do emissor:</u> Valério Gomes Neto César Gomes Junior Eleonora Ramos Gomes Eduardo Ramos Gomes Junior ABPS Ltda. Acionistas membros do grupo de controle César Bastos Gomes Membro Conselho de Adminsitração	245.328.949-72 305.803.019-91 013.808.518-82 454.713.209-72 03.609.424/0001-46 002.288.349-53	Controle	Fornecedor
<u>Pessoa relacionada:</u> Gomes Participações Societárias Ltda Sócios	10.723.267/0001-60		
<u>Observação</u> Locação Centro Empresarial Office Park			
<u>Administrador do emissor:</u> Maílson Ferreira de Nóbrega Membro do Conselho de Administração	043.025.837-20	Controle	Fornecedor
<u>Pessoa relacionada:</u> Tendências Consultoria Integrada Sócio	02.485.591/0001-60		
<u>Observação</u> Consultoria Financeira			

PROPOSTA DE REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES (Artigo 12º da Instrução CVM nº 481/2009)

A Companhia propõe que a remuneração global anual dos administradores seja fixada em até R\$ 12,6 (doze milhões e seiscentos mil reais), divididos em parte fixa e parte variável.

REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES Item 13 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)

13.1 Política e prática de remuneração do conselho de administração, da diretoria estatutária e não estatutária, do conselho fiscal, dos comitês estatutários e dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, abordando os seguintes aspectos:

- Conselho de Administração e Diretoria: A Assembleia fixa o montante global e compete ao Conselho de Administração à fixação dos honorários individuais. Os Diretores não estatutários recebem remuneração idêntica aos Diretores estatutários.
- Conselho Fiscal: A remuneração do Conselho Fiscal é definida pela Assembleia que os elegeu, de acordo com o parágrafo 3º do artigo 162 da lei nº 6.404/76.

A Companhia não possui Comitês estatutários e de auditoria.

13.2 Em relação à remuneração reconhecida no resultado dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal:

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$					Previsto para 2014
Órgão	Conselho de Administração	Diretoria	Conselho Fiscal	Total	
Número de membros (1)	9,00	4,00	3,00	16,00	
Remuneração fixa anual					
Salário ou pró-labore	1.372.342,41	2.906.086,01	156.049,50	4.434.477,92	
Benefícios diretos e indiretos	-	2.828.204,02	-	2.828.204,02	
Participações em comitês	-	-	-	-	
Outros (2)	290.514,75	607.666,21	14.876,26	913.057,22	
Descrição de outras remunerações fixas	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado. Para 2014 o valor é o previsto para o exercício.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado. Para 2014 o valor é o previsto para o exercício.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado. Para 2014 o valor é o previsto para o exercício.	-	
Remuneração variável (3)	-	1.992.361,12	-	1.992.361,12	
Descrição de outras remunerações variáveis	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.	2.370.886,00	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.	2.370.886,00	
Benefícios pós-emprego (4)	-	-	-	-	
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-	-	-	-	
Remuneração baseada em ação	-	-	-	-	
Observações	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	-	
Valor da remuneração	1.662.857,16	10.705.203,36	170.925,76	12.538.986,28	
Total da remuneração no período				12.538.986,28	

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$					
Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de 2013					
Órgão	Conselho de Administração	Diretoria	Conselho Fiscal	Total	
Número de membros (1)	8,58	4,00	3,00	15,58	
Remuneração fixa anual					
Salário ou pró-labore	1.192.091,48	2.160.480,99	135.695,22	3.488.267,69	
Benefícios diretos e indiretos	1.249,75	1.013.787,05	-	1.015.036,80	
Participações em comitês	-	-	-	-	
Outros (2)	252.621,52	455.095,32	12.935,88	720.652,72	
Descrição de outras remunerações fixas	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	-	
Remuneração variável (3)	-	1.062.834,00	-	1.062.834,00	
Descrição de outras remunerações variáveis	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.	2.233.443,00	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.	2.233.443,00	
Benefícios pós-emprego (4)	-	-	-	-	
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-	-	-	-	
Remuneração baseada em ação	-	-	-	-	
Observações	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	-	
Valor da remuneração	1.445.962,75	6.925.640,36	148.631,10	8.520.234,21	
Total da remuneração no período				8.520.234,21	

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$					Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de 2012				
Órgão	Conselho de Administração		Diretoria		Conselho Fiscal		Total		
Número de membros (1)	9,00		4,00		3,00		16,00		
Remuneração fixa anual									
Salário ou pró-labore	856.440,00		1.014.605,57		129.358,44		2.000.404,01		
Benefícios diretos e indiretos	-		860.937,32		-		860.937,32		
Participações em comitês	-		-		-		-		
Outros (2)	172.059,00		420.959,85		25.988,00		619.006,85		
Descrição de outras remunerações fixas	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.		(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.		(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.		-		
Remuneração variável (3)	-		765.178,00		-		765.178,00		
Descrição de outras remunerações variáveis	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		1.028.999,00		(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		1.028.999,00		
Benefícios pós-emprego (4)	-		-		-		-		
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-		-		-		-		
Remuneração baseada em ação	-		-		-		-		
Observações	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.		(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.		(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.		-		
Valor da remuneração	1.028.499,00		4.090.679,74		155.346,44		5.274.525,18		
Total da remuneração no período							5.274.525,18		

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$					
Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de 2011					
Órgão	Conselho de Administração	Diretoria	Conselho Fiscal	Total	
Número de membros (1)	9,00	3,96	3,00	15,96	
Remuneração fixa anual					
Salário ou pró-labore	524.880,00	1.181.116,49	129.357,50	1.835.353,99	
Benefícios diretos e indiretos	-	289.534,81	-	289.534,81	
Participações em comitês	-	-	-	-	
Outros (2)	104.976,00	234.536,94	25.871,76	365.384,70	
Descrição de outras remunerações fixas	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	-	
Remuneração variável (3)	-	264.133,56	-	264.133,56	
Descrição de outras remunerações variáveis	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.	-	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.	-	
Benefícios pós-emprego (4)	-	-	-	-	
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-	-	-	-	
Remuneração baseada em ação	-	-	-	-	
Observações	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	-	
Valor da remuneração	629.856,00	1.969.321,80	155.229,26	2.754.407,06	
Total da remuneração no período				2.754.407,06	

13.3 Em relação à remuneração variável dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal:

A Companhia possui plano de participação nos resultados com base em atingimento de percentual sobre o lucro antes dos juros e impostos orçado.

Órgão	Previsto para o Exercício Social Corrente de			Exercício Social Encerrado em 31 de Dezembro de		
	2014			2013		
	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal
Número de membros (1)	4	-	-	4	-	-
Bônus	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica
Participação no resultado e incentivo de longo prazo						
Valor mínimo previsto no plano de remuneração (2)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor máximo previsto no plano de remuneração (3)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	4.363	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	4.165	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor efetivamente reconhecido no resultado	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	3.296	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)

(1) Corresponde ao número de membros a quem foi atribuída remuneração variável.

(2) Não está previsto valor mínimo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(3) Não está previsto valor máximo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(4) Não se aplica, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.

Portobello

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Órgão	Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de					
	2012			2011		
	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal
Número de membros (1)	4	-	-	4	-	-
Bônus	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica
Participação no resultado						
Valor mínimo previsto no plano de remuneração (2)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor máximo previsto no plano de remuneração (3)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	440	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	352	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor efetivamente reconhecido no resultado	1.794	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	132	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)

(1) Corresponde ao número de membros a quem foi atribuída remuneração variável.

(2) Não está previsto valor mínimo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(3) Não está previsto valor máximo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(4) Não se aplica, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.

13.4 Em relação ao plano de remuneração baseado em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária, em vigor no último exercício social e previsto para o exercício social corrente:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

13.5 Ações ou cotas direta ou indiretamente detidas, no Brasil ou no exterior, e outros valores mobiliários conversíveis em ações ou cotas, emitidos pela Companhia, seus controladores diretos ou indiretos, sociedades controladas ou sob controle comum, por membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal, agrupados por órgão, na data de encerramento do último exercício social:

	Exercício Social Encerrado em 31 de dezembro de 2013					
	Portobello S/A		Portobello Shop S/A		Mineração Portobello Ltda.	
	Ações Ordinárias	% Total	Ações Ordinárias	% Total	Quotas	% Total
Controladores	94.952.210	59,72%	100	-	360	0,24%
Conselho de Administração	48.120	0,03%	-	-	-	-
Conselho Fiscal	2	0,00%	-	-	-	-
Diretoria Estatutária	-	0,00%	300	0,10%	-	-
Total das ações	95.000.332	59,75%	400	0,10%	360	0,24%

13.6 Em relação à remuneração baseada em ações reconhecida no resultado dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente, do conselho de administração e da diretoria estatutária:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

13.7 Em relação às opções em aberto do conselho de administração e da diretoria estatutária ao final do último exercício social:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

13.8 Em relação às opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária, nos 3 últimos exercícios sociais:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

13.9 Informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.8, tal como a explicação do método de precificação do valor das ações e das opções:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

13.10 Informações sobre os planos de previdência em vigor conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores estatutários:

Órgão	Diretoria
Número de membros	4
Nome do plano	Portobello Prev
Quantidade de administradores que reúnem as condições para se aposentar	2
Condições para se aposentar antecipadamente	a) Tenha pelo menos 55 anos de idade b) Tenha pelo menos 120 meses de vínculo empregatício com uma das patrocinadoras c) Tenha cumprido a carência de 120 contribuições mensais d) Rescinda o vínculo empregatício com a Companhia patrocinadora
Valor atualizado das contribuições no plano de previdência até o encerramento do último exercício social, descontada a parcela relativa a contribuições feitas diretamente pelos	R\$ 3.898
Total acumulado de contribuições realizadas durante o último exercício social, descontada a parcela relativa a contribuições feitas diretamente pelos administradores	R\$ 278
Possibilidade de resgate antecipado e quais as condições	Sim. Em caso de perda do vínculo empregatício ou destituição.

13.11 Remuneração, nos 3 últimos exercícios sociais, do conselho de administração, da diretoria estatutária e ao conselho fiscal:

A remuneração individual está representada pelas despesas anuais, reconhecidas no resultado da controladora, relativas a honorários e benefícios diretos e indiretos destinados a cada membro dos órgãos demonstrados.

Em Reais mil	Diretoria Estatutária			Conselho de Administração			Conselho Fiscal		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Número de membros	4,00	4,00	3,96	8,58	9,00	9,00	3,00	3,00	3,00
Valor da maior remuneração individual ¹	2.587	1.202	685	152	114	70	43	52	52
Valor da menor remuneração individual ²	782	787	477	152	114	70	43	52	52
Valor médio da remuneração individual ³	2.062	1.023	497	152	114	70	43	52	52

(1) O valor da maior remuneração anual individual foi apurado considerando 12 meses em que o respectivo membro exerceu suas funções na Companhia.

(2) O valor da menor remuneração anual individual foi apurado com a exclusão de membros que exerceram menos de 12 meses na função.

(3) O valor médio da remuneração individual foi apurado de acordo com a recomendação expressa no Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012. Nesta orienta-se que o total da remuneração do item 13.2 seja dividido pelo número de membros de cada órgão, exceto no caso de renúncia da remuneração.

13.12 Arranjos contratuais, apólices de seguros ou outros instrumentos que estruturam mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria, indicando quais as consequências financeiras para a Companhia:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta arranjos contratuais apólices de seguros ou outros instrumentos que estruturam mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria.

13.13 Percentual da remuneração total de cada órgão reconhecida no resultado da Companhia referente a membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores, diretos ou indiretos, conforme definido pelas regras contábeis que tratam desse assunto:

Não se aplica. Dentro das diretrizes apresentadas no Pronunciamento Técnico CPC 05 (R1), Divulgação sobre Partes Relacionadas, aprovado pela Deliberação CVM nº 642/10, não há membros do conselho de administração, diretoria estatutária ou conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores diretos ou indiretos.

13.14 Valores reconhecidos no resultado da Companhia como remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal, agrupados por órgão, por qualquer razão que não a função que ocupam, como por exemplo, comissões e serviços de consultoria ou assessoria prestados:

Não se aplica.

13.15 Valores reconhecidos no resultado de controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de controladas da Companhia, como remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal da Companhia, agrupados por órgão, especificando a que título tais valores foram atribuídos a tais indivíduos:

Remuneração em Controlada	Exercícios Sociais Encerrados em 31 de dezembro		
	2013	2012	2011
Diretoria	485	2.234	1.445
Conselho de Administração	-	-	-
Conselho Fiscal	-	-	-

13.16 Outras informações relevantes:

Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.