

# Portobello



Teleconferência dos Resultados do 2T15

10 de agosto de 2015

# Histórico



**1979** Início das atividades

**1981** Início das exportações

**1984** Lançamento da linha Carga Pesada

**1987** Ampliação do parque fabril atingindo 1 milhão m<sup>2</sup>/mês

**1991** Produção de revestimento externo (mosaico)

**1991** Abertura de capital com o lançamento de debêntures

**1991** Conversão das debêntures em ações

**1992** Primeira empresa a comercializar no Brasil o porcelanato italiano dando início ao programa de outsourcing

**1994** Certificação de qualidade ISO

**1996** Instalação do polimento de Porcelanato

**1998** Franquias Portobello Shop

**2000** Utilização de gás natural

**2001** Produção de Porcelanato

**2005** Exportação atinge 60% das vendas

**2008** Adesão ao Novo Mercado

**2008** Expansão do parque fabril

**2008** 100 lojas Portobello Shop

**2010** Produção do Extra Fino e forte incremento em outsourcing

**2011** Produção com tecnologia de impressão digital (Inkjet)

**2013** Implantação da linha de produção de Porcelanato esmaltado de grandes formatos

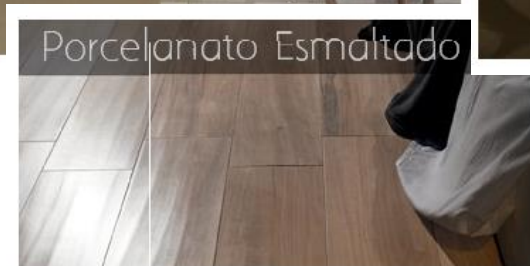
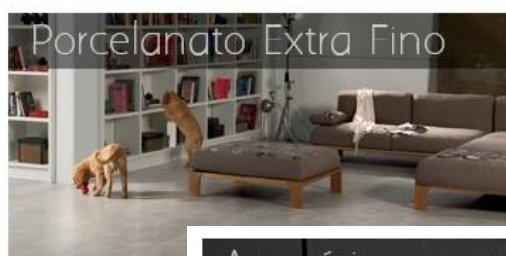
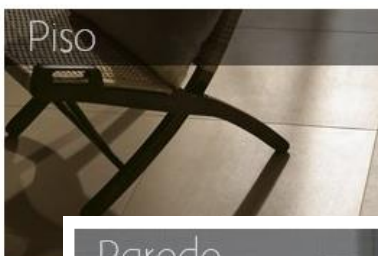
**2013** Início da construção da nova fábrica em Alagoas

**2014** Abertura centros de distribuição

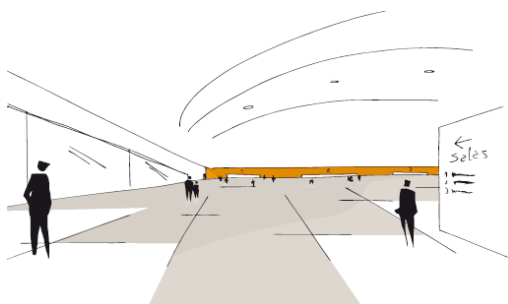
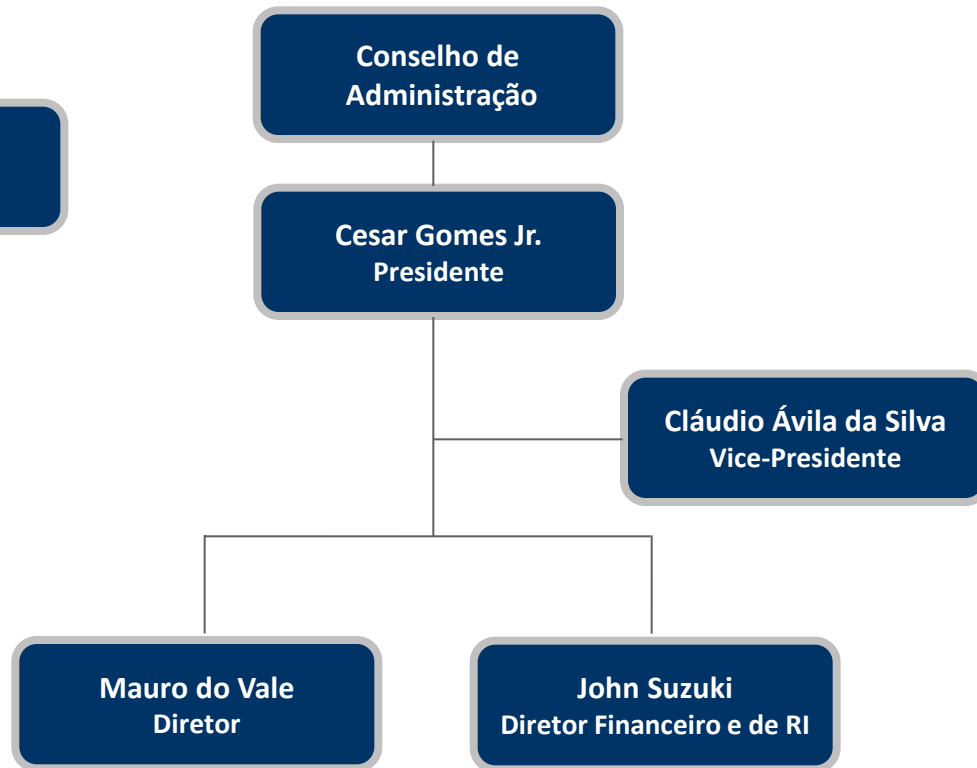
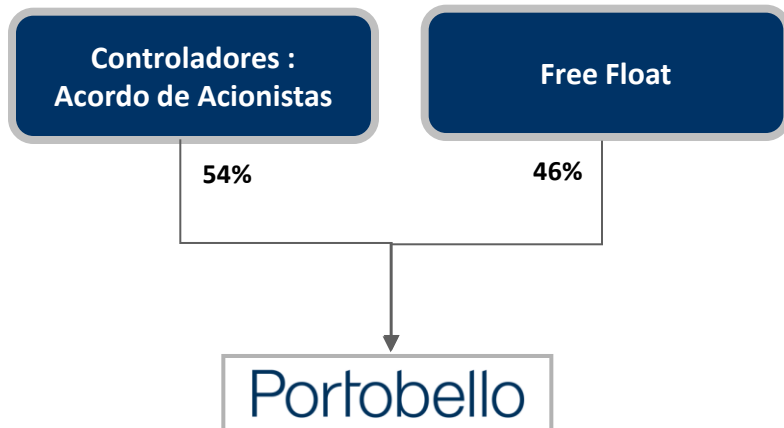
**2015** Início das operações Fábrica do Nordeste

# A Companhia

- Maior empresa de revestimento cerâmico do Brasil;
- Líder em inovação e design;
- Possui a maior rede de lojas de revestimento cerâmico do Brasil;
- Parque fabril composto por 17 linhas de produção e mais de 2.700 funcionários;
- Comercializa produtos para áreas comerciais, residenciais e industriais.



# Estrutura Societária e Organizacional



Posição em 30/06/2015

## Destaques do período

- Receita Líquida de R\$ 259 milhões no trimestre, 11% superior ao mesmo período de 2014. E crescimento de 14% no semestre;
- Lucro Bruto de R\$ 98 milhões no 2T15, superando em 14% o mesmo período de 2014, com 38% de margem;
- EBITDA de R\$ 44 milhões, 22% superior ao mesmo trimestre de 2014 e margem de 17%;
- Rede Portobello Shop com 136 lojas, sendo 129 franquias e 7 lojas próprias;
- Fábrica do Nordeste com operações iniciadas ao final do primeiro semestre de 2015.

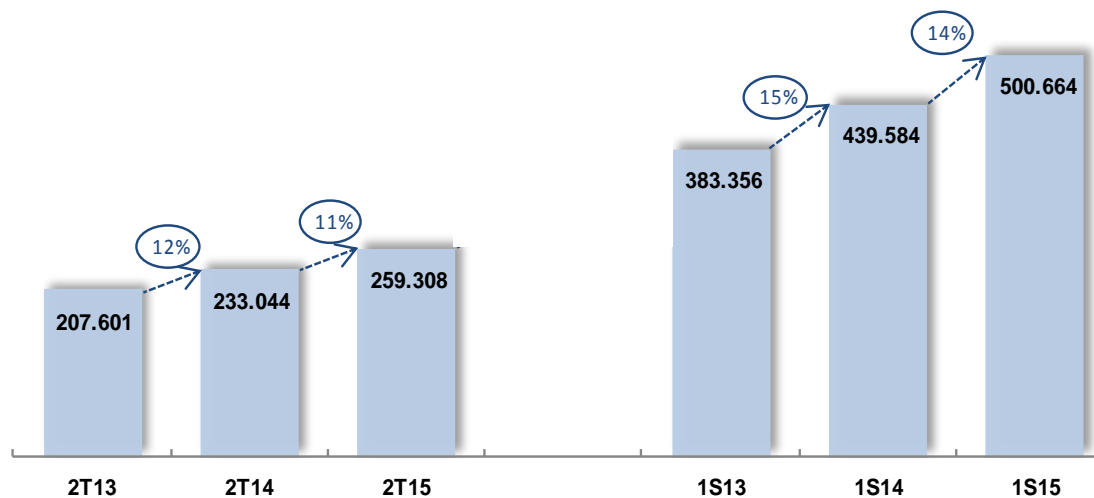
# Desempenho Econômico-Financeiro

Resultado consolidado	2T13	2T14	2T15	▲%	1S13	1S14	1S15	▲%
Receita bruta	265.597	298.173	328.744	10%	486.043	560.253	633.975	13%
Receita líquida	207.601	233.044	259.308	11%	383.356	439.584	500.664	14%
Lucro bruto	72.460	86.238	98.433	14%	132.504	163.071	189.624	16%
<i>Margem bruta</i>	34,9%	37,0%	38,0%	1 p.p.	34,6%	37,1%	37,9%	0,8 p.p.
Despesas operacionais	(42.023)	(56.718)	(62.260)	10%	(76.876)	(104.910)	(122.757)	17%
Vendas	(31.983)	(43.388)	(49.573)	14%	(58.104)	(78.720)	(94.424)	20%
Gerais e administrativas	(7.668)	(8.432)	(9.269)	10%	(13.919)	(15.781)	(16.803)	6%
Outras receitas (despesas)	(2.372)	(4.898)	(3.418)	-30%	(4.853)	(10.409)	(11.530)	11%
EBIT	30.437	29.520	36.173	23%	55.628	58.161	66.867	15%
<i>Margem EBIT</i>	14,7%	12,7%	13,9%	1,3 p.p.	14,5%	13,2%	13,4%	0,1 p.p.
Resultado financeiro	(6.900)	(11.127)	(12.269)	10%	(12.117)	(17.965)	(26.173)	46%
Tributos s/ lucro	(7.274)	(5.774)	(9.650)	67%	(14.160)	(13.002)	(15.629)	20%
Lucro líquido	16.259	12.598	14.235	13%	29.324	27.153	25.024	-8%
<i>Margem líquida</i>	7,8%	5,4%	5,5%	0,1 p.p.	7,6%	6,2%	5,0%	-1,2 p.p.
EBITDA	34.102	35.753	43.957	23%	62.825	70.818	81.135	15%
<i>Margem EBITDA</i>	16,4%	15,3%	17,0%	1,6 p.p.	16,4%	16,1%	16,2%	0,1 p.p.

# Receita Líquida

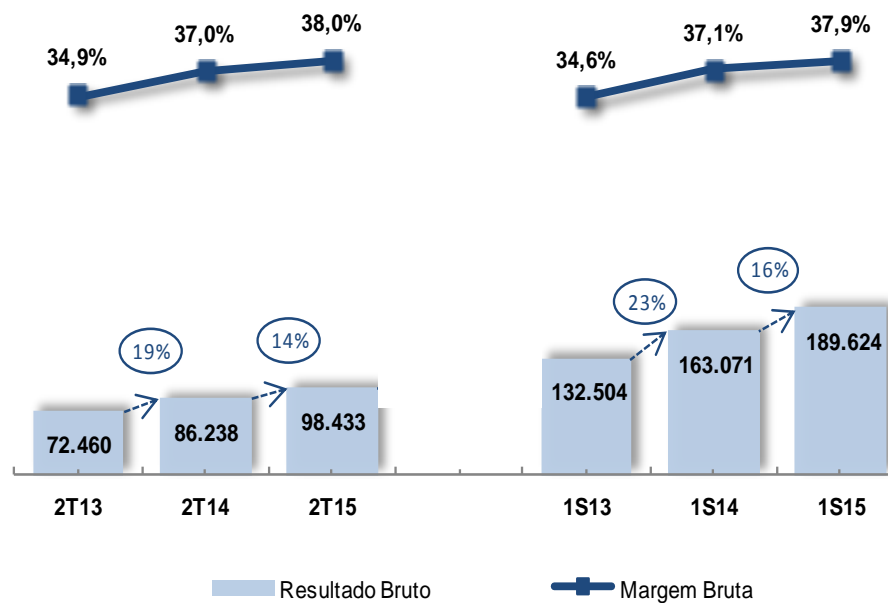
Receita líquida	2T13	2T14	2T15	▲%	1S13	1S14	1S15	▲%
Mercado Interno	190.869	210.556	226.385	8%	351.788	395.503	438.115	11%
Mercado Externo	16.732	22.488	32.923	46%	31.568	44.081	62.549	42%
Total	207.601	233.044	259.308	11%	383.356	439.584	500.664	14%

Receita Líquida



# Lucro Bruto

## Lucro Bruto





# Resultado Operacional

R\$ mil

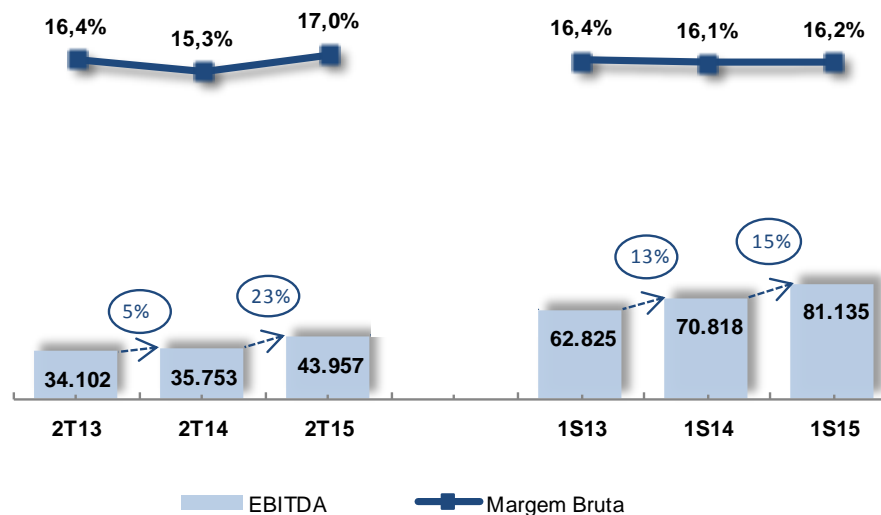
<b>Despesas operacionais</b>	<b>2T13</b>	<b>2T14</b>	<b>2T15</b>	<b>▲%</b>	<b>1S13</b>	<b>1S14</b>	<b>1S15</b>	<b>▲%</b>
Vendas	(31.983)	(43.388)	(49.573)	14%	(58.104)	(78.720)	(94.424)	20%
Gerais e administrativas	(7.668)	(8.432)	(9.269)	10%	(13.919)	(15.781)	(16.803)	6%
Outras receitas (despesas)	(2.372)	(4.898)	(3.418)	-30%	(4.853)	(10.409)	(11.530)	11%
<b>Total</b>	<b>(42.023)</b>	<b>(56.718)</b>	<b>(62.260)</b>	<b>10%</b>	<b>(76.876)</b>	<b>(104.910)</b>	<b>(122.757)</b>	<b>17%</b>

<b>% Receita Líquida</b>	<b>2T13</b>	<b>2T14</b>	<b>2T15</b>	<b>▲</b>	<b>1S13</b>	<b>1S14</b>	<b>1S15</b>	<b>▲</b>
Vendas	15,4%	18,6%	19,1%	0,5p.p.	15,2%	17,9%	18,9%	1p.p.
Gerais e administrativas	3,7%	3,6%	3,6%	0p.p.	3,6%	3,6%	3,4%	-0,2p.p.
Outras receitas (despesas)	1,1%	2,1%	1,3%	-0,8p.p.	1,3%	2,4%	2,3%	-0,1p.p.
<b>Total</b>	<b>20,2%</b>	<b>24,3%</b>	<b>24,0%</b>	<b>-0,3p.p.</b>	<b>20,1%</b>	<b>23,9%</b>	<b>24,5%</b>	<b>0,7p.p.</b>

# EBITDA

EBITDA	2T13	2T14	2T15	▲%	%RL	1S13	1S14	1S15	▲%	%RL
Lucro líquido	16.255	12.593	14.230	13%	5%	29.317	27.143	25.014	-8%	5%
(+) Resultado financeiro	6.900	11.127	12.269	10%	5%	12.117	17.965	26.173	46%	5%
(+) Depreciação e amortização	3.665	6.233	7.784	25%	3%	7.197	12.657	14.268	13%	3%
(+) Imposto de renda e contribuição social	7.274	5.774	9.650	67%	4%	14.160	13.002	15.629	20%	3%
(+) Outros	8	26	24	-8%	0%	34	51	51	0%	0%
<b>EBITDA</b>	<b>34.102</b>	<b>35.753</b>	<b>43.957</b>	<b>23%</b>	<b>17%</b>	<b>62.825</b>	<b>70.818</b>	<b>81.135</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>
(+) Pré-Oper Fábrica de Alagoas	-	1.532	2.708	77%	1%	-	2.266	6.310	178%	1%
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>34.102</b>	<b>37.285</b>	<b>46.665</b>	<b>25%</b>	<b>18%</b>	<b>62.825</b>	<b>73.084</b>	<b>87.445</b>	<b>20%</b>	<b>17%</b>

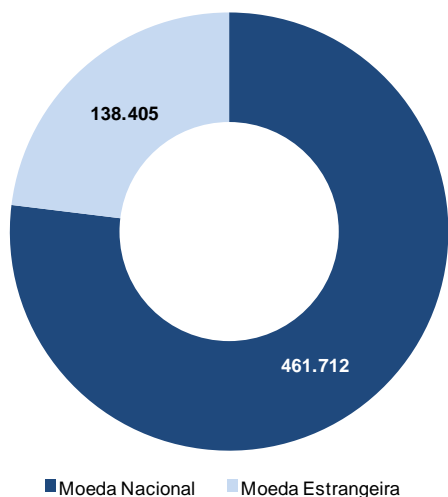
## EBITDA



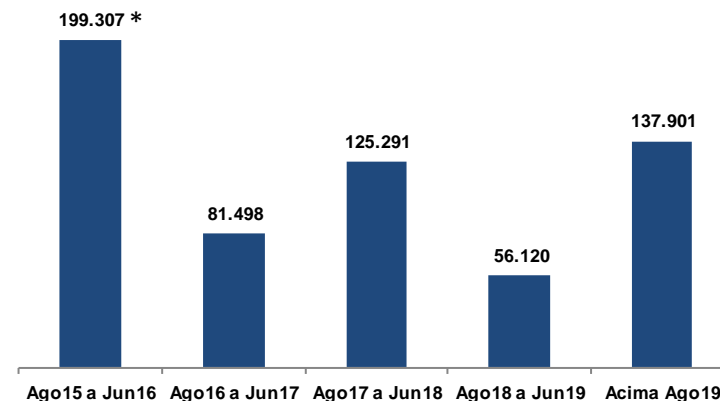
# Endividamento

Endividamento	Jun-13	Jun-14	Jun-15	▲ R\$
Bancário	284.637	359.601	516.565	156.964
Tributário	124.982	110.043	83.552	(26.491)
(=) Total do endividamento	409.619	469.644	600.117	130.473
(+) Disponibilidades	(73.347)	(56.234)	(27.133)	29.101
(+) Créditos com partes relacionadas	(91.588)	(85.671)	(92.332)	(6.661)
(=) Total do endividamento líquido	244.684	327.739	480.652	152.913
EBITDA (últimos 12 meses)	139.383	164.118	186.398	22.280
(=) Dívida líquida / EBITDA	1,76	2,00	2,58	-
(=) Dívida líquida / PL	1,60	1,54	2,08	-

Origem da Dívida



Cronograma de Amortização  
(endividamento bruto)



\* Foi considerado o passivo ajustado apresentado no Balanço Patrimonial abaixo.

## Balanco Patrimonial - Ativo

R\$ mil	30-jun-15	31-dez-14
<b>Circulante</b>	<b>473.782</b>	<b>497.839</b>
Disponibilidades	27.133	92.383
Contas a Receber	210.198	187.918
Estoques	199.494	192.292
Impostos a Recuperar	21.913	15.648
Outras Contas a Receber	15.044	9.598
<b>Não Circulante</b>	<b>703.357</b>	<b>634.509</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>234.716</b>	<b>220.405</b>
Depósitos Judiciais	53.802	46.581
Impostos a Recuperar	13.089	15.330
Ativo Tributário	21.266	15.386
Créditos com Partes Relacionadas	92.332	88.893
Recebíveis da Eletrobrás	48.621	48.621
Outros Ativos Não Circulante	5.606	5.594
<b>Investimentos</b>	<b>198</b>	<b>198</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>442.585</b>	<b>392.585</b>
<b>Intangível</b>	<b>25.858</b>	<b>21.321</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.177.139</b>	<b>1.132.348</b>

## Balanço Patrimonial - Passivo

R\$ mil	30-jun-15 "Ajustado"*	30-jun-15	31-dez-14
<b>Circulante</b>	<b>448.606</b>	<b>505.067</b>	<b>460.243</b>
Empréstimos e Financiamentos	190.614	247.075	172.722
Fornecedores	142.483	142.483	150.373
Impostos e Contribuições Sociais	21.974	21.974	26.067
Obrigações Sociais e Trabalhistas	33.932	33.932	24.501
Adiantamentos de Clientes	18.487	18.487	15.608
Dividendos a Pagar	519	519	16.895
Provisões	27.251	27.251	24.278
Outros	13.346	13.346	29.799
<b>Não Circulante</b>	<b>497.527</b>	<b>441.066</b>	<b>434.825</b>
Fornecedores	40.311	40.311	33.287
Empréstimos e Financiamentos	325.951	269.490	274.646
Imposto de Renda e Cont. Social Diferidos	28.550	28.550	30.184
Parcelamento de Obrigações Tributárias	74.859	74.859	76.402
Provisões	26.560	26.560	20.013
Outros	1.296	1.296	293
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>231.006</b>	<b>231.006</b>	<b>237.280</b>
Capital Social	99.565	99.565	76.565
Reservas de Lucro	98.551	98.551	143.749
Outros Resultados Abrangentes	7.257	7.257	16.956
Lucros Acumulados	25.613	25.613	-
Part Acionistas Não Controladores	20	20	10
<b>Total do Passivo</b>	<b>1.177.139</b>	<b>1.177.139</b>	<b>1.132.348</b>

\* Em 30 de junho de 2015 não foram atingidas cláusulas mínimas de "covenants" de um dos contratos de empréstimos e a Companhia já fez a solicitação do "waiver" junto ao credor, que concedeu aprovação preliminar e está aguardando a formalização desta dispensa. Portanto, no passivo "ajustado", esta obrigação está classificada no não circulante considerando obtenção do "waiver".

## Investimentos

No 2T15 os investimentos em ativos fixos totalizaram R\$ 30 milhões, acumulando R\$ 69 milhões no semestre. Deste montante no 1S15, R\$ 58 milhões corresponde ao programa de expansão com a construção da Fábrica no Nordeste.

A fábrica no Nordeste tem à disposição um milhão de m<sup>2</sup> de área e nesta primeira etapa das operações irá gerar 1.000 empregos (diretos e indiretos). O investimento orçado é de R\$ 201 milhões.

Além disso, visando sustentar os projetos de crescimento, a Companhia vem investindo em um novo modelo logístico, através da criação de centros de distribuição em locais estratégicos, sendo que já conta com um no estado de Pernambuco, três no estado de São Paulo (Rio Claro, Itapeceira e Jundiaí) e um no estado do Rio de Janeiro, que iniciou as operações em julho de 2015. Novos centros de distribuição não implicam em desembolso de capital, apenas aumento de despesas comerciais, uma vez que são constituídos através de parcerias com operadores logísticos..

## Desempenho das Ações

As ações ordinárias emitidas pela Portobello, negociadas na BM&FBovespa sob o código PTBL3, encerraram o último pregão de junho de 2015 cotadas a R\$ 2,97, resultando em uma desvalorização de 41% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa reduziu 0,16%.

A Companhia protocolou em 28 de maio de 2015 pedido de dispensa à CVM para (i) manutenção em tesouraria de ações em quantidade superior a 10% das ações em circulação e (ii) recompra de ações de sua emissão em preço superior ao valor de mercado com o intuito de realizar uma oferta pública de aquisição de ações voluntária (“OPA de Recompra”).

O objetivo da OPA de Recompra é realizar a aplicação eficiente dos recursos disponíveis em caixa de modo a maximizar a geração de valor ao acionista por meio da alocação de capital da empresa, por entender que as ações de sua emissão estão sub avaliadas, não refletindo o seu efetivo valor.

# Desempenho das Ações

**PTBL3 x Ibovespa**  
De (base 100) 30/06/2014 a 30/06/2015



Fonte: BM&F BOVESPA



# TELECONFERÊNCIA DOS RESULTADOS DO 2T15

## PERGUNTAS E RESPOSTAS

Relações com Investidores

Contato RI: (48) 3279-2211

E-mail: [dri@portobello.com.br](mailto:dri@portobello.com.br)

Site: [www.portobello.com.br/ri](http://www.portobello.com.br/ri)