



Portobello Grupo

Resultados 2T21

PBG S.A.

Release de Resultados 2T21

30 de junho de 2021

Cotação (30/06/2021)

PTBL3 – R\$ 17,47 | ações

Valor de Mercado (30/06/2021)

R\$ 2.577,3 Milhões

U\$\$ 515,2 Milhões

Quantidade de ações (30/06/2021)

Ordinárias: 147.529.703

Tesouraria: 71.200

Free Float = 44,4%

Relações com Investidores

Ronei Gomes

Diretor Vice-Presidente de Finanças e Relações com Investidores

Roger Nickhorn

Gerente Sr. de Planejamento Financeiro e RI

dri@portobello.com.br

<http://ri.portobello.com.br/>



PortobelloGrupo

Portobello Grupo registra crescimento de Receita Líquida, EBITDA e Lucro Líquido

Tijucas, 13 de agosto de 2021. A PBG S.A. (B3: PTBL3), maior empresa de revestimentos cerâmicos do Brasil, anuncia o resultado do segundo trimestre de 2021. As informações apresentadas neste documento são derivadas das Informações Financeiras Trimestrais consolidadas da PBG S.A., elaboradas de acordo com as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS).

Destaques 2T21

- **Crescimento de Receita Líquida de 92,0% vs. 2T20** em função da maior atuação da Companhia como varejo e expansão internacional. No 1S21, a Receita Líquida cresceu **70,7% vs. 1S20**.
- **Margem Bruta Ajustada e Recorrente de 41,0% no 2T21**, com melhoria de **6,9 p.p. vs. 2T20**. No 1S21, a Margem Bruta Ajustada e Recorrente atingiu **41,9%, 7,5 p.p. acima do 1S20**.
- **EBITDA Ajustado e Recorrente de R\$ 82,6 milhões no 2T21, R\$ 66,9 milhões ou 426,4% acima do 2T20**, com melhoria na Margem EBITDA de **11,3 p.p. vs. 2T20**. No 1S21, o EBITDA Ajustado e Recorrente atingiu **R\$ 163,4 milhões, R\$ 124,9 milhões ou 324,3% acima do 1S20**.
- **Lucro Líquido Ajustado e Recorrente de R\$ 40,3 milhões no 2T21, R\$ 31,5 milhões ou 358,5% acima do 2T20**. No 1S21, o Lucro Líquido Ajustado e Recorrente atingiu **R\$ 80,7 milhões, R\$ 59,4 milhões ou 278,7% acima do 1S21**.
- **Investimento em Capital de Giro de R\$ 223,9 milhões, em linha com 2T20**, devido à **redução no Ciclo de Conversão de Caixa de 75 dias no 2T20 para 27 dias no 2T21**, uma melhoria de **48 dias vs. 2T20**.
- **Endividamento Líquido de R\$ 469,4 milhões no 2T21, em linha com 2T20**, porém **Dívida Líquida/EBITDA Ajustado e Recorrente reduziu para 1,6 vezes no 2T21**, uma melhoria de **3,5 vezes vs. 2T20**.
- **Cotação da PTBL3 encerrou o 2T21 a R\$ 17,47**, uma valorização de **321,0% vs. 2T20**.

R\$ Milhões	2T20	2T21	▲	Absoluto	1T21	1S20	1S21	▲	Absoluto
Receita Líquida	241,7	464,3	92,0%	222,6	416,4	515,9	880,7	70,7%	364,8
Margem Bruta Ajustada e Recorrente	34,1%	41,0%	6,9 p.p.		42,9%	34,4%	41,9%	7,5 p.p.	
EBITDA	4,6	82,6	1696,6%	78,0	80,8	40,6	163,4	302,4%	122,8
EBITDA Ajustado e Recorrente	15,7	82,6	426,4%	66,9	80,8	38,5	163,4	324,3%	124,9
Margem EBITDA Ajustado e Recorrente	6,5%	17,8%	11,3 p.p.		19,4%	7,5%	18,5%	11,1 p.p.	
Lucro Líquido	51,7	40,3	-22,0%	-11,4	40,4	72,8	80,7	10,8%	7,9
Lucro Líquido Ajustado e Recorrente	8,8	40,3	358,5%	31,5	40,4	21,3	80,7	278,7%	59,4
Capital de Giro (R\$)	223,7	223,9	0,1%	0,2	223,7				
Ciclo de Conversão de Caixa (dias)	75	27	-64,0%	-48	35				
Dívida Líquida	467,6	469,4	0,4%	1,8	467,4				
Dív Liq/EBITDA	4,6	1,6	-65,5%	-3,0	2,1				
Dív Liq/EBITDA Ajustado e Recorrente	5,1	1,6	-69,2%	-3,5	2,0				
Cotação	4,15	17,47	321,0%	13,32	8,98				

PortobelloGrupo

Mensagem da Administração

Em quase um ano e meio de pandemia, após 2T20 ter sido afetado pela COVID-19, a Companhia demonstrou resiliência e superação para promover os ajustes necessários e entregar um resultado positivo diante de um cenário tão adverso. Os resultados do 2T21 apresentam uma sólida performance, fruto dos bons resultados consolidados com o trabalho realizado desde então. O ano de 2021 continua indicando um ambiente favorável e reforça cada vez mais os atributos de crescimento sólido e o modelo de negócios voltado ao varejo e à internacionalização, com foco na geração de valor para a Companhia.

A Receita Líquida no 2T21 alcançou R\$ 464,3 milhões, com crescimento de 92,0% vs. 2T20 e, no 1S21, totalizou R\$ 880,7 milhões, 70,7% acima vs. 1S20. Quando comparado ao 1T21, o crescimento é de 11,5%, o que demonstra constante evolução no desempenho trimestral da Companhia.

A Receita Líquida do mercado interno no 2T21 cresceu 89,3% vs. 2T20 e, no 1S21, houve crescimento de 69,9% vs. 1S20. Segundo a ABRAMAT (Associação Brasileira da Indústria de Materiais de Construção), o faturamento do mercado de materiais de construção no 2T21 apresentou crescimento de 39,3% vs. 2T20 e, no 1S21, o crescimento foi de 27,5% vs. 1S20. O crescimento no setor de construção civil continua sendo puxado pelos materiais básicos, devido à retomada de obras e lançamentos imobiliários, assim como no aumento das reformas residenciais.

A Receita Líquida do mercado externo no 2T21 cresceu 102,9% vs. 2T20 (105,5% em Dólares) e, no 1S21, o crescimento foi de 73,6% vs. 1S20 (56,1% em Dólares). Este aumento deu-se em função da expansão da atuação na distribuição nos Estados Unidos, através da Unidade de Negócios Portobello América, assim como da maior atuação internacional das Unidades de Negócios Portobello e Pointer.

O Crescimento da Receita Líquida devido a qualificação do *mix* de produtos com melhor rentabilidade e os aumentos de preços, combinado às iniciativas de produtividade/eficiência de custos e ganhos de escala, continuam levando a Margem Bruta Ajustada e Recorrente a melhores patamares, atingindo 41,0% no 2T21, com incremento de 6,9 p.p. vs. 2T20, e 41,9% no 1S21, com melhoria de 7,5 p.p. vs. 1S20.

A progressão da Margem Bruta Ajustada e Recorrente combinada com a otimização de Despesas Operacionais, que reduziram 6,9 p.p. vs. 2T20 na relação com a Receita Líquida, levaram o EBITDA Ajustado e Recorrente a atingir R\$ 82,6 milhões no 2T21, com Margem EBITDA Ajustada e Recorrente de 17,8% e incremento de 11,3 p.p. vs. 2T20. No 1S21, as Despesas Operacionais reduziram 5,6 p.p. vs. 1S20 na relação com a Receita Líquida e o EBITDA Ajustado e Recorrente da Companhia atingiu R\$ 163,4 milhões, com Margem EBITDA Ajustada e Recorrente de 18,5% e incremento de 11,1 p.p. vs. 1S20.

O investimento em Capital de Giro se manteve estável no 2T21 vs. 2T20, apesar do crescimento da escala de negócios, principalmente em função da redução de 48 dias no Ciclo de Conversão de Caixa, oriunda da otimização/qualificação do nível de estoques e melhoria na conversão da carteira de recebíveis.

A Companhia encerrou o 2T21 com endividamento líquido de R\$ 469,4 milhões com relação entre Dívida Líquida e EBITDA Ajustado e Recorrente de 1,6 vezes. A redução da alavancagem de 3,5 vezes em comparação ao 2T20 decorreu da manutenção do nível da Dívida Líquida, em linha com a melhoria no Ciclo de Conversão de Caixa, combinado com aumento significativo do EBITDA Ajustado e Recorrente nos últimos doze meses.

O CapEx do 2T21 totalizou R\$ 38,8 milhões, destes, 50% foram destinados ao parque fabril de Tijucas (SC), para atualização e migração para produção de produtos de maiores formatos com maior valor agregado. Os demais valores de CapEx foram destinados para o parque fabril de Marechal Deodoro, expansão de lojas próprias, projetos comerciais e corporativos.

PortobelloGrupo

Além da entrega dos resultados operacionais do 2T21, a Companhia deu um importante passo na sua estratégia de ESG: é a mais nova signatária da Rede Brasil do Pacto Global da ONU, que engaja com os objetivos do desenvolvimento sustentável e acelera as ações no âmbito da sustentabilidade.

A Companhia recentemente completou 42 anos e vive um dos melhores momentos de sua história com trajetória ascendente nos últimos 18 meses. No final de julho, a Companhia comunicou ao mercado a contratação da Avison Young para liderar o processo de obtenção de financiamento para construção de nova unidade de produção próximo à cidade de Nashville, nos Estados Unidos, no valor de aproximadamente USD 80 milhões, com previsão para o início das operações no ano de 2023.

Desempenho das Unidades de Negócios

A Unidade de Negócios Portobello apresentou crescimento da Receita Líquida no 2T21 de 79,1% vs. 2T20 e no 1S21 houve um acréscimo de 58,9% quando comparado ao 1S20. O crescimento obtido no 1S21 em todos os canais (exportação, revendas multimarcas e engenharia) veio alavancado pelo avanço em *mix* de produtos, consolidação dos lançamentos da Revestir 2021 e gestão de preços. Com a produção a pleno, o planejamento da cadeia e a escolha de formatos que potencializam os diferenciais fabris, viabilizaram o crescimento da Margem Bruta Ajustada e Recorrente de 8,5 p.p. vs. 2T20 e de 7,5 p.p. vs. 1S20, compensando a forte pressão de custos no período, principalmente dos energéticos.

A Unidade de Negócios Pointer, marca de design democrático do Grupo, obteve no 2T21 crescimento da Receita Líquida de 151,3% vs. 2T20 em função do aumento de volume, ganho de produtividade, gestão de preços e *mix* mais qualificado com “Supercerâmicos”. No 1S21, o crescimento da Receita Líquida foi de 124,5% vs. 1S20. A Margem Bruta Ajustada e Recorrente progrediu 14,4 p.p vs. 2T20 devido ao efeito positivo da qualificação do *mix* de produtos, a precificação e ao posicionamento da marca no Norte e Nordeste do Brasil. No 1S21, a Margem Bruta Ajustada e Recorrente progrediu 17,3 p.p, confirmando o desempenho da Unidade. Com a produção a pleno, a Unidade de Negócios trabalhou ao longo de todo 1S21 buscando manter o nível de serviço frente a um mercado fortemente demandado.

A Unidade de Negócios Portobello Shop encerrou o 2T21 com crescimento de Receita Líquida de 109,3% vs. 2T20, e no 1S21, o crescimento foi de 77,4%. vs. 1S20, considerando a abertura de 7 novas lojas franqueadas. O ICVA (Índice Cielo do Varejo Ampliado), que mede o setor de varejo de materiais de construção no Brasil em valor, apresentou crescimento robusto de vendas no varejo no 2T21 de 22,4% vs. 2T20, e no 1S21, o crescimento foi de 20,9% vs. 1S20. A Margem Bruta Ajustada e Recorrente da Unidade de Negócios também progrediu, com avanço no 2T21 de 8,8 p.p. vs. 2T20, e no 1S21, com melhoria de 7,6 p.p vs. 1S20.

A Unidade de Negócios Portobello América, atingiu no 2T21 crescimento da Receita Líquida de 40,1% vs. 2T20 (42,1% em Dólares), e no 1S21, o crescimento foi de 49,3% vs. 1S20 (36,1% em Dólares). Este crescimento ocorreu em função do aumento de volume de faturamento no mercado Norte Americano e pela desvalorização cambial. A Unidade de Negócios apresentou redução pontual da Margem Bruta Ajustada e Recorrente no 2T21 de 4,6 p.p vs. 2T20, em função do impacto negativo do ajuste de inventários, porém, no 1S21, a Margem Bruta Ajustada e Recorrente progrediu 2,9 p.p. vs. 1S20, devido a melhoria no *mix* de produtos e efeito da desvalorização cambial.

PortobelloGrupo

Perspectivas 3T21

- A expectativa de curto prazo é que o mercado de construção civil continue aquecido e a Receita Líquida da Companhia no 3T21 tenha crescimento de duplo dígito vs. 3T20, com termos absolutos similares ao 2T21. Destaque para a evolução das taxas básicas de juros, que poderá afetar as projeções de crescimento da economia e perspectivas do mercado imobiliário em médio/longo prazo.
- O foco continua na manutenção da Margem Bruta Ajustada e Recorrente por volta de 40,0%, apesar da forte pressão inflacionária sobre custos (principalmente materiais importados e energéticos com segundo aumento nas tarifas do gás a partir de julho), através de aumento de preços, melhoria de *mix* de produtos e produtividade fabril, além da gestão rigorosa nas escolhas relativas a custos e despesas operacionais.
- O plano de investimentos de CapEx continua focado nos projetos estratégicos para o crescimento no varejo com ampliação da rede de lojas Portobello Shop, ampliação da planta de Tijucas (SC) e também a expansão dos negócios da Portobello América, com investimentos no projeto arquitetônico da planta e terraplanagem para preparação do terreno.
- A gestão de Capital de Giro também continua sendo uma prioridade, com foco na gestão estratégica de fornecedores e melhoria da carteira de clientes, porém com pequenas correções no nível de estoques com o objetivo de melhorar o nível de serviço.
- A manutenção da relação Dívida Líquida/EBITDA abaixo de 2,5 vezes o EBITDA Ajustado e Recorrente também continua sendo uma prioridade que está se materializando através da disciplina na gestão financeira, da otimização do Ciclo de Conversão de Caixa e da preservação da liquidez.
- Apesar dos possíveis desafios das novas variantes do COVID-19, a Companhia acredita que sua equipe de vendas está preparada para atender os clientes remotamente via canal *Omnichannel* e através de contato direto com sua rede de especificadores parceiros (arquitetos, engenheiros, decoradores, etc).

COVID-19

A partir do final do 2T21, além da diminuição das restrições aos estabelecimentos comerciais, houve vacinação em massa contra o COVID-19 no Brasil e no mundo, cujo resultado é a volta gradual à normalidade e potencialmente retomada do crescimento econômico.

A nova mudança anunciada pelo Ministério da Saúde referente a imunização contra a COVID-19 que determina que milhões de profissionais de indústria e da construção civil estão no grupo prioritário para receber as vacinas, fez com que a Companhia contribuísse para a vacinação contra o COVID-19, tanto na planta de Tijucas-SC quanto da Marechal Deodoro-AL, onde cerca de 2.100 pessoas foram vacinadas.

Desde o início da pandemia a Companhia segue reforçando todos os protocolos de segurança necessários para garantir a saúde dos colaboradores com a orientação e acompanhamento do Comitê de Gestão de Crise. O trabalho remoto para áreas administrativas prioriza as pessoas em grupos de riscos. Para os demais colaboradores, a Companhia adotou o modelo híbrido, cujas ações são sincronizadas em todas as unidades onde a Companhia tem negócios. A empresa também reforça a contribuição no combate aos impactos da pandemia nas comunidades onde as unidades estão localizadas, com doação de equipamentos e alimentos para a população mais vulnerável e também de equipamentos de proteção individual.

A Companhia lamenta profundamente a enorme perda de vidas humanas causada pela pandemia, motivo pelo qual é ainda maior nossa gratidão a todos os colaboradores e parceiros que encaram diariamente conosco o desafio de continuar movendo o mundo com excelência e respeito às pessoas, mesmo diante de todas as adversidades.

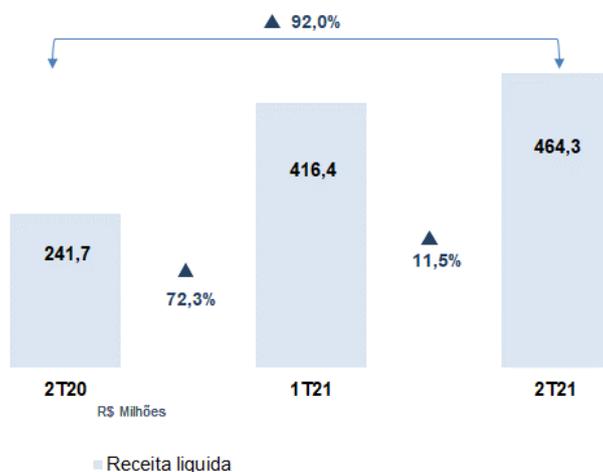
PortobelloGrupo

Desempenho Econômico-Financeiro

	2T20	2T21	▲	Absoluto	1T21	1S20	1S21	▲	Absoluto
Receita Líquida	241,7	464,3	92,0%	222,6	416,4	515,9	880,7	70,7%	364,8
Lucro Bruto	55,6	190,4	242,2%	134,8	178,5	150,8	368,9	144,6%	218,1
Margem Bruta	23,0%	41,0%	18,0 p.p.		42,9%	29,2%	41,9%	12,7 p.p.	
Lucro Bruto Ajustado e Recorrente	82,3	190,4	131,4%	108,1	178,5	177,5	368,9	107,8%	191,4
Margem Bruta Ajustada e Recorrente	34,1%	41,0%	6,9 p.p.		42,9%	34,4%	41,9%	7,5 p.p.	
EBIT	(9,4)	66,7	-809,0%	76,1	65,3	12,2	131,9	981,1%	119,7
Margem EBIT	-3,9%	14,4%	18,3 p.p.		15,7%	2,4%	15,0%	1,4 p.p.	
Lucro Líquido	51,7	40,3	-22,0%	-11,4	40,4	72,8	80,7	10,8%	7,9
Margem Líquida	21,4%	8,7%	-12,7 p.p.		9,7%	14,1%	9,2%	-5,0 p.p.	
Lucro Líquido Ajustado e Recorrente	8,8	40,3	358,5%	31,5	40,4	21,3	80,7	278,7%	59,4
Margem Líquida Ajustada e Recorrente	3,6%	8,7%	5,0 p.p.		9,7%	4,1%	9,2%	5,0 p.p.	
EBITDA	4,6	82,6	1696,6%	78,0	80,8	40,6	163,4	302,4%	122,8
Margem EBITDA	1,9%	17,8%	15,9 p.p.		19,4%	7,9%	18,5%	10,7 p.p.	
EBITDA Ajustado e Recorrente	15,7	82,6	426,4%	66,9	80,8	38,5	163,4	324,3%	124,9
Margem EBITDA Ajustado e Recorrente	6,5%	17,8%	11,3 p.p.		19,4%	7,5%	18,5%	11,1 p.p.	
Capital de Giro (R\$)	223,7	223,9	0,1%	0,2	223,7				
Ciclo de Conversão de Caixa (dias)	75	27	-64,0%	-48	35				
Dívida Líquida	467,6	469,4	0,4%	1,8	467,4				
Dívida Líquida/EBITDA	4,6	1,6	-65,5%	-3,0	2,1				
Dívida líquida/EBITDA Ajustado e Recorrente	5,1	1,6	-69,2%	-3,5	2,0				
PTBL3									
Cotação Fechamento	4,15	17,47	321,0%	13,32	8,98				
Valor de Mercado	657,7	2.577,3	291,9%	1.919,6	1.292,4				
Volume Médio Mensal de Negociação (12 Meses)	95,6	523,6	447,7%	428,0	305,8				
Volume Médio Diário de Negociação (ADTV)	6,6	52,4	693,9%	45,8	29,8				

Receita Líquida

A Receita Líquida totalizou R\$ 464,3 milhões no 2T21, acréscimo de 92,0% vs. 2T20 e 11,5% vs. 1T21. No 1S21, a Receita Líquida atingiu R\$ 880,7 milhões, com aumento de 70,7% vs. 1S20. Este crescimento é resultado principalmente: (i) o maior volume de vendas em função do crescimento do mercado, (ii) mix de produtos de maior valor agregado, com preços maiores, (iii) ampliação da participação do varejo (iv) ampliação da participação dos negócios internacionais, e (iv) efeito favorável do câmbio nas vendas no mercado externo.



PortobelloGrupo

A Receita Líquida do mercado interno cresceu no 2T21 89,3% vs. 2T20 e no 1S21 69,9% no 1S20, enquanto o setor de materiais de construção (em valor) cresceu no 2T21 39,3% vs. 2T20 e no 1S21 27,5% vs. 1S20, conforme dados da Associação Brasileira da Indústria de Materiais de Construção de Acabamento (ABRAMAT). Segundo a ANFACER (Associação Nacional dos Fabricantes de Cerâmica para Revestimentos), o volume de vendas de revestimentos cerâmicos (em metros quadrados) cresceu no 2T21 33,2% vs. 2T20 e no 1S21 27,1% vs. 1S20.

A Receita Líquida do mercado externo cresceu no 2T21 102,9% vs. 2T20 (105,5% em Dólares) e no 1S21 73,6% vs. 1S20 (56,1% em Dólares). Este acréscimo foi influenciado pela expansão da Unidade de Negócios Portobello América, o crescimento das exportações das Unidades de Negócios Portobello e Pointer e o efeito da desvalorização cambial.

R\$ milhões	2T20	2T21	▲	Absoluto	1S20	1S21	▲	Absoluto
Receita líquida	241,7	464,3	92,0%	222,6	515,9	880,7	70,7%	364,8
Mercado Interno	193,0	365,3	89,3%	172,3	408,1	693,6	69,9%	285,5
Mercado Externo	48,8	99,0	102,9%	50,2	107,8	187,1	73,6%	79,3
US\$ milhões	2T20	2T21	▲	Absoluto	1S20	1S21	▲	Absoluto
Mercado Externo	9,1	18,7	105,5%	9,6	22,3	34,8	56,1%	12,5

Lucro Bruto

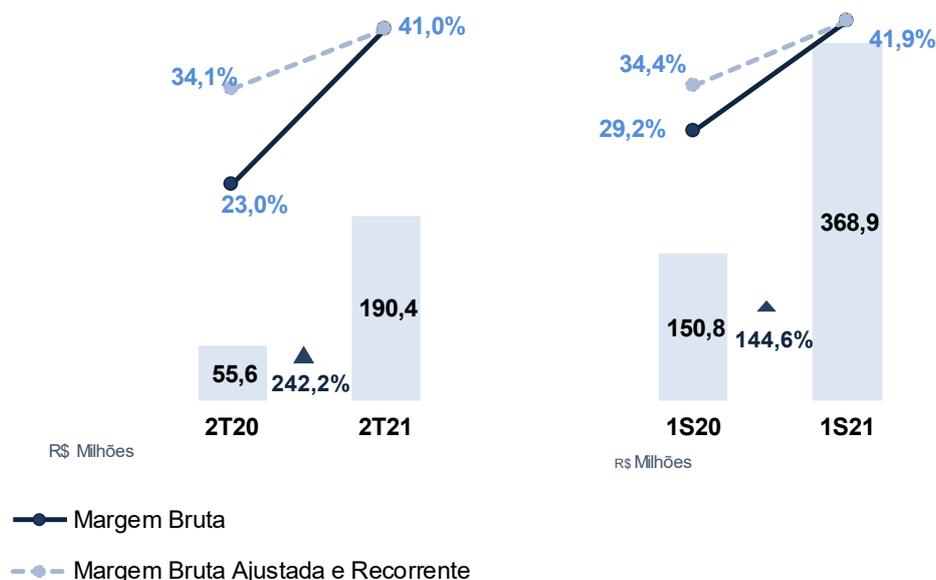
O Lucro Bruto Ajustado e Recorrente no 2T21 aumentou 131,4% vs. 2T20 e no 1S21 o aumento foi de 107,8% no vs. 1S20. No 2T20, o Lucro Bruto foi negativamente impactado pela não diluição do custo fixo decorrente da ociosidade (R\$ 26,7 milhões de custo de paradas não recorrentes durante a pandemia).

A variação positiva da Margem Bruta Ajustada e Recorrente é resultado principalmente: (i) o crescimento no volume de vendas em função do desempenho do mercado, (ii) aumento do *mix* de produtos com maior valor agregado, (iii) os ajustes de preços e (iv) diluição dos custos fixos de produção. Deste modo, houve um aumento na Margem Bruta Ajustada e Recorrente de 6,9 p.p vs. 2T20, e de 7,5 p.p vs. o 1S20.

R\$ Milhões	2T20	2T21	▲	Absoluto	1S20	1S21	▲	Absoluto
Receita Operacional Líquida	241,7	464,3	92,0%	222,5	515,9	880,7	70,7%	364,7
Custo Produto Vendido (CPV)	(159,4)	(273,8)	71,8%	114,4	(338,4)	(511,8)	51,2%	173,3
Custos Ociosidade	(26,7)	-	-100,0%	-26,7	(26,7)	-	-100,0%	-26,7
Lucro Operacional Bruto	55,6	190,4	242,2%	134,8	150,8	368,9	144,6%	218,1
Margem Bruta	23,0%	41,0%	18,0 p.p.		29,2%	41,9%	12,7 p.p.	
Margem Bruta Ajustada e Recorrente	34,1%	41,0%	6,9 p.p.		34,4%	41,9%	7,5 p.p.	
Lucro Bruto Ajustado e Recorrente	82,3	190,4	131,4%	108,1	177,5	368,9	107,8%	191,4

Portobello Grupo

Lucro Bruto



Despesas Operacionais

As Despesas Operacionais Ajustadas e Recorrentes apresentaram importante redução quando analisadas como percentual sobre a Receita Líquida alcançando 26,7% no 2T21 e 26,9% no 1S21, demonstrando ganho de escala e diluição de 6,9 p.p. vs. 2T20 e 5,6 p.p. vs. 1S20, em função do crescimento da receita de 92,0% no 2T21 e de 70,7% no 1S21.

R\$ Milhões	2T20	%RL	2T21	%RL	▲	Absoluto	1S20	%RL	1S21	%RL	▲	Absoluto
Despesas Operacionais												
Vendas	(70,1)	29,0%	(101,6)	21,9%	44,9%	31,5	(144,8)	28,1%	(193,2)	21,9%	33,5%	48,5
Gerais e Administrativas	(10,2)	4,2%	(15,6)	3,4%	53,1%	5,4	(20,9)	4,1%	(29,1)	3,3%	39,3%	8,2
Outras Receitas (Despesas)	15,3	6,3%	(6,7)	-1,4%	-143,8%	-22,0	27,2	5,3%	(14,7)	-1,7%	-154,1%	-41,9
Despesas Operacionais	(65,0)	26,9%	(123,9)	26,7%	90,6%	58,9	(138,5)	26,8%	(237,1)	26,9%	71,2%	98,6
Receitas Não Recorrentes	(16,2)	-	-	-	-	-	(29,4)	-	-	-	-	-
Despesas Operacionais Ajustadas	(81,2)	33,6%	(123,9)	26,7%	52,6%	42,7	(167,9)	32,5%	(237,1)	26,9%	41,2%	69,2

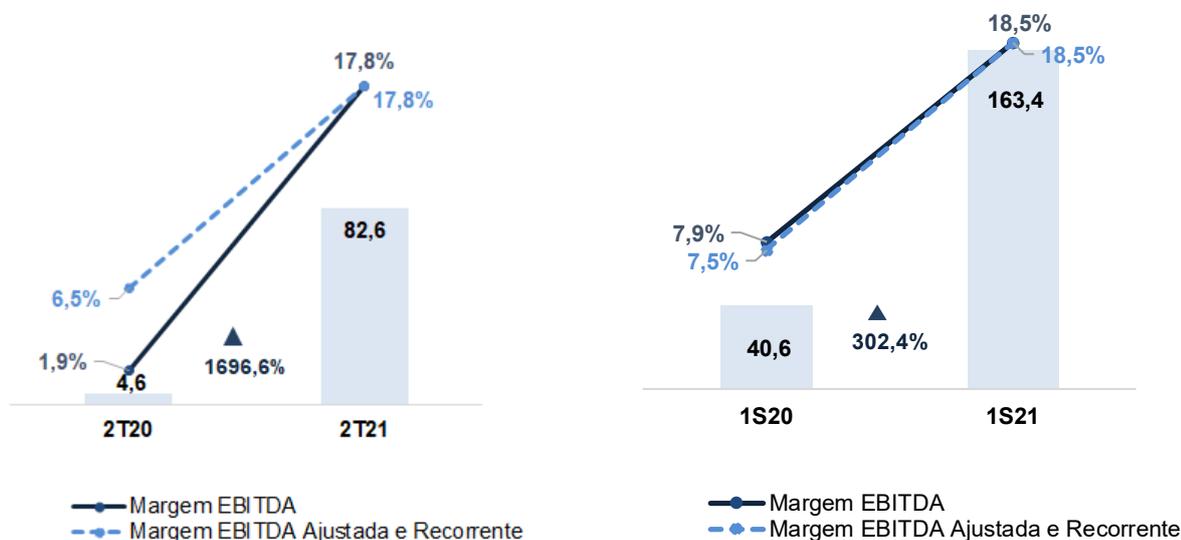
As Despesas com Vendas alcançaram 21,9% da Receita Líquida tanto no 2T21 como no 1S21, com diluição de 7,1 p.p. vs. 2T20 e 6,2 p.p. vs. 1S20. Em termos absolutos, as Despesas com Vendas cresceram 44,9% vs. 2T20 e 33,5% vs. 1S20 em função do aumento no volume de vendas, intensificação da atuação no varejo, abertura de mais um Centro de Distribuição em Curitiba (PR) e reajustes salariais por conta do acordo coletivo.

As Despesas Gerais e Administrativas alcançaram 3,4% da Receita Líquida no 2T21 e 3,3% no 1S21, com diluição de 0,8 p.p. vs. 2T20 e 1S20. Em termos absolutos, as Despesas Gerais e Administrativas cresceram 53,0% vs. 2T20 e 39,3% vs. 1S20 em função da implementação da nova estrutura organizacional com foco nas Unidades de Negócios, fortalecimento da governança corporativa e reajustes salariais por conta do acordo coletivo.

As Outras Receitas e Despesas, tanto no 2T21 quanto no 1S21, referem-se na sua maior parte ao provisionamento do Programa de Participação no Resultado (PPR) e do Plano de Incentivo de Longo Prazo (ILP). No 2T20 a Companhia registrou reversão da tributação (PIS/COFINS) do processo crédito prêmio IPI - Polo Ativo, no valor de R\$ 16,2 milhões, em função de decisão do STF com efeito vinculante e repercussão geral. Além desse evento, no 1T20, a Companhia reconheceu a parcela complementar do crédito prêmio IPI - Polo Ativo, atualização e complementação de processos judiciais, no valor de R\$ 13,2 milhões, totalizando R\$ 29,4 milhões no 1S20.

PortobelloGrupo

EBITDA



R\$ Milhões	2T20	2T21	▲	Absoluto	1S20	1S21	▲	Absoluto
Lucro Líquido	51,7	40,3	-22,0%	-11,4	72,8	80,7	10,8%	7,9
(+) Despesas Financeiras	2,3	24,5	965,2%	22,2	(8,4)	36,0	-528,6%	44,4
(+) Depreciação e Amortização	14,1	15,9	12,8%	1,8	28,4	31,5	10,9%	3,1
(+) Tributos Sobre Lucro	(63,5)	1,9	-103,0%	65,4	(52,1)	15,2	-129,2%	67,3
EBITDA	4,6	82,6	1696,6%	78,0	40,6	163,4	302,4%	122,8
Margem EBITDA	1,9%	17,8%	15,9 p.p.		7,9%	18,5%	10,7 p.p.	
Eventos Não Recorrentes:	11,1	-			(2,1)	-		
1) COVID (Custos e Ociosidade)	27,3	-			27,3	-		
2) Reversão Tributação Polo Ativo	(16,2)	-			(16,2)	-		
3) Outros Ganhos Judiciais	-	-			(13,2)	-		
EBITDA Ajustado e Recorrente	15,7	82,6	426,4%	66,9	38,5	163,4	324,3%	124,9
Margem EBITDA Ajustada e Recorrente	6,5%	17,8%	11,3 p.p.		7,5%	18,5%	11,1 p.p.	

O EBITDA Ajustado e Recorrente da Companhia foi de R\$ 82,6 milhões no 2T21, R\$ 66,9 milhões ou 426,4% acima do 2T20. No 1S21, o EBITDA Ajustado e Recorrente atingiu R\$ 163,4 milhões, R\$ 124,9 milhões ou 324,3% acima do 1S20. A Margem EBITDA Ajustada e Recorrente foi de 17,8% no 2T21, 11,3 p.p. acima do 2T20. No 1S21, a Margem EBITDA Ajustada e Recorrente foi de 18,5%, 11,1 p.p. acima do 1S20.

A Companhia continua apresentando aumento constante do EBITDA Ajustado e Recorrente em termos absolutos e da Margem EBITDA Ajustada e Recorrente, mesmo com a pressão de custos de insumos e energéticos. Os principais fatores que contribuíram para geração de EBITDA e melhoria da Margem EBITDA foram: (i) aumento das vendas em função do crescimento do mercado em volume, (ii) aumentos de preços, (iii) mix de produtos e canais mais rentáveis, (vi) efeito favorável da taxa de câmbio, e (v) ganho de produtividade e maior eficiência operacional com a diluição dos custos e despesas fixas.

Os Outros Ganhos Judiciais de R\$ 16,2 milhões registrados no 2T20 refere-se a reversão da tributação (PIS/COFINS) do processo crédito prêmio IPI - Polo Ativo, em função de decisão do STF com efeito vinculante e repercussão geral.

PortobelloGrupo

Além disso, a Companhia reconheceu no 2T20, R\$ 26,7 milhões de custo de ociosidade devido a paradas não recorrentes e R\$ 0,6 milhões de despesas não recorrentes durante a pandemia. No 1T20, também foi reconhecida a parcela complementar do crédito prêmio IPI - Polo Ativo, com atualização e complementação de processos judiciais, no valor de R\$ 13,2 milhões.

Lucro Líquido

O Lucro Líquido Ajustado e Recorrente no 2T21 totalizou R\$ 40,3 milhões, com aumento de 358,5% ou R\$ 31,5 milhões vs. 2T20. No 1S21, o Lucro Líquido Ajustado e Recorrente atingiu R\$ 80,7 milhões, com aumento de 278,7% ou R\$ 59,4 milhões vs. 1S20. O crescimento do EBITDA Ajustado e Recorrente combinado com os impactos financeiros e tributários foram as principais razões para o aumento do Lucro Líquido Ajustado e Recorrente no 2T21 e 1S21.

No 2T20, houve redução da tributação sobre o lucro de R\$ 54,0 milhões, em função da reversão de provisões sobre a realização do crédito prêmio IPI - Polo Ativo devido a decisão do STF com efeito vinculante e repercussão geral.

R\$ Milhões	2T20	2T21	▲	Absoluto	1S20	1S21	▲	Absoluto
Lucro Líquido	51,7	40,3	-22,0%	(11,4)	72,8	80,7	10,8%	7,9
Eventos não recorrentes	(42,9)	-			(51,5)	-		
(1) Despesas Financeiras	-	-			(1,3)	-		
(2) IRPJ / CSLL	(54,0)	-			(48,1)	-		
(3) Outras receitas/despesas	11,1	-			(2,1)	-		
Lucro Líquido Ajustado e Recorrente	8,8	40,3	358,5%	31,5	21,3	80,7	278,7%	59,4
Margem Líquida Ajustada e Recorrente	3,6%	8,7%	5,0 p.p.		4,1%	9,2%	5,0 p.p.	

Fluxo de Caixa

A Companhia encerrou o 2T21 com posição de caixa de R\$ 174,2 milhões, uma redução de R\$ 68,7 milhões quando comparado ao 1T21, basicamente em função das atividades de financiamento referente ao cumprimento do cronograma de amortizações. No 1S21, houve redução de R\$ 152,1 milhões na posição de caixa quando comparado ao 4T20, em função das atividades de financiamento referentes ao cumprimento do cronograma de amortizações, ao pagamento de dividendos e ao desembolso em investimentos, em especial o programa de recompra das ações.

As atividades operacionais da Companhia foram de R\$ 78,2 milhões no 2T21 e R\$ 119,2 milhões no 1S21, principalmente em função da geração de EBITDA e da otimização do capital de giro.

As atividades de investimentos da Companhia foram de R\$ 38,8 milhões no 2T21 e R\$ 55,7 milhões no 1S21, destinados ao CapEx na planta de Tijucas-SC, com atualização do parque fabril para produção de produtos com maior valor agregado e formatos maiores, na planta de Marechal Deodoro-AL, para a atualização e revitalização fabril, e também para a expansão da área de vendas das lojas próprias.

R\$ Milhões	2T20	2T21	Absoluto	1S20	1S21	Absoluto
Atividades						
Operacionais	84,8	78,2	-6,6	132,0	119,2	-12,8
Investimento	-63,9	-38,8	25,1	-78,2	-55,7	22,5
Financiamento	-63,6	-108,1	-44,5	-47,0	-215,6	-168,6
Varição no Caixa	-42,7	-68,7	-26,0	6,8	-152,1	-158,9
Saldo Inicial	324,8	242,9	-81,9	275,4	326,3	50,9
Saldo Final	282,1	174,2	-107,9	282,1	174,2	-107,9

PortobelloGrupo

Capital de Giro

O valor do Capital de Giro da Companhia no 2T21 manteve os mesmos patamares do 2T20, com destaque para a otimização dos níveis de estoque de produtos acabados e melhor gerenciamento da carteira de recebíveis. O Ciclo de Conversão de Caixa no 2T21 atingiu 27 dias, com significativa redução de 48 dias vs. 2T20, decorrente da otimização dos estoques e da gestão da carteira de recebíveis com menores níveis de inadimplência.

		2T20	2T21	▲	Absoluto
Em R\$milhões	Contas a Receber	189,2	288,5	52,5%	99,3
	Estoques	254,7	224,9	-11,7%	-29,8
	Fornecedores	220,2	289,5	31,5%	69,3
	Capital de Giro	223,7	223,9	0,1%	0,2
Em Dias	Contas a Receber	55	48	-12,7%	-7
	Estoques	129	80	-38,0%	-49
	Fornecedores	109	101	-7,3%	-8
	Ciclo de Conversão de Caixa (CCC)	75	27	-64,0%	-48

Investimentos

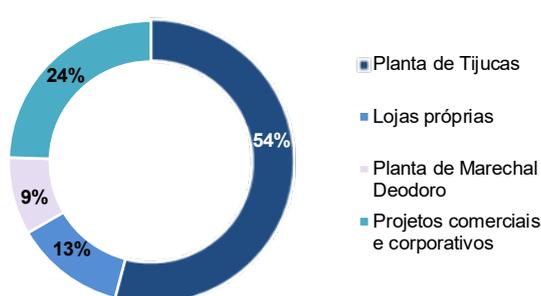
Os investimentos no 2T21 totalizaram R\$ 38,8 milhões, acumulando R\$ 55,7 milhões no 1S21, dos quais 54% foram destinados à planta de Tijucas-SC, 24% para projetos comerciais e corporativos, 13% para lojas próprias e 9% para planta de Marechal Deodoro-AL.

Na planta de Tijucas-SC, 95% dos investimentos foram destinados a otimização do parque fabril para produção de produtos com maior valor agregado e formatos maiores e 5% para os projetos logísticos. Na planta de Marechal Deodoro-AL a maior parte dos investimentos foram destinados à adequação estrutural do parque fabril. Os demais investimentos foram para transformação digital da área comercial, para expansão das lojas próprias e para atualização dos pontos de venda, levando para frente de lojas as novidades em produtos de grandes formatos.

Investimentos 2T21



Investimentos 2021

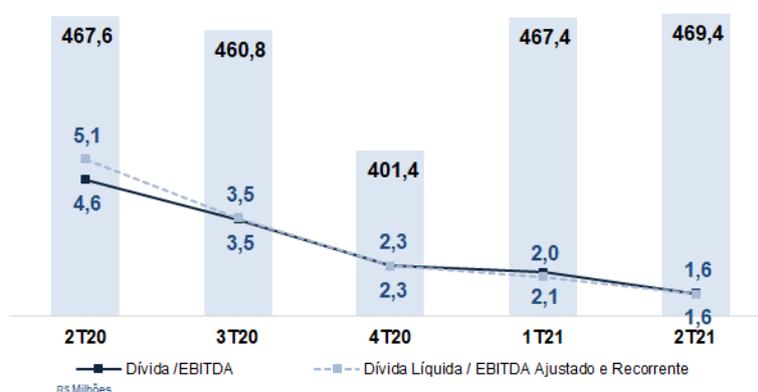


PortobelloGrupo

Endividamento / Estrutura de Capital

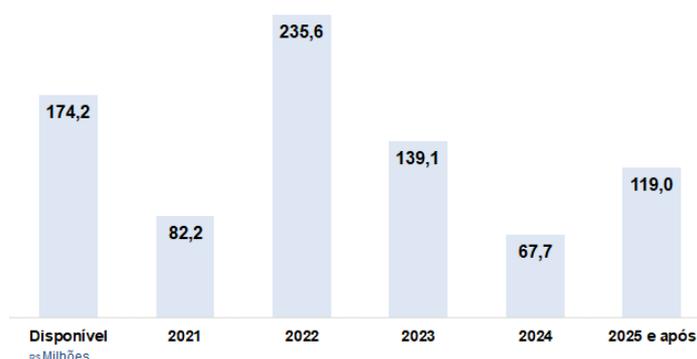
A Dívida Líquida da Companhia encerrou o 2T21 em R\$ 469,4 milhões, em linha com o 2T20. O avanço do EBITDA Ajustado e Recorrente dos últimos 12 meses para R\$ 299,4 milhões e a disciplina da Companhia na gestão financeira, cujo foco está na otimização do Ciclo de Conversão de Caixa, resultou na redução da alavancagem financeira para 1,6 vezes o EBITDA Ajustado e Recorrente, uma melhoria de 3,5 vezes vs. 2T20.

No 2T21, foram amortizados R\$ 98,6 milhões de Dívida Bancária, referente a diversas operações, tais como Debêntures, ACC e Capital de Giro. As captações totalizaram R\$ 40,0 milhões referente a ACC do Banco do Brasil e NCE do Banco Votorantim. Ao final do 2T21 foram atingidas todas as exigências contratuais (*covenants*) relativas ao índice de alavancagem, que poderiam provocar o vencimento antecipado de contratos de financiamento e das Debêntures.



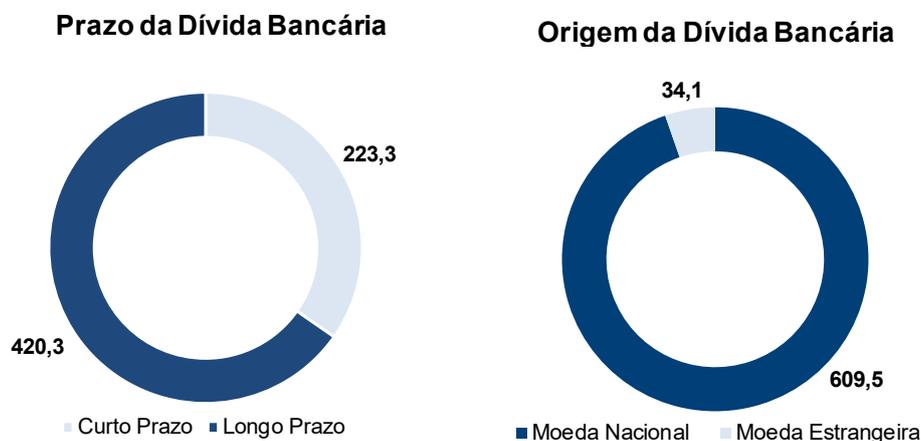
R\$ milhões	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21
Dívida Bancária Bruta	749,7	750,0	727,8	710,3	643,6
Disponibilidades	-282,1	-289,2	-326,4	-242,9	-174,2
Endividamento Líquido	467,6	460,8	401,4	467,4	469,4
EBITDA (Últimos 12 meses)	102,6	130,9	175,3	220,1	298,1
EBITDA Ajustado e Recorrente (Últimos 12 meses)	93,5	130,0	174,5	232,4	299,4
Dívida Líquida / EBITDA	4,6	3,5	2,3	2,1	1,6
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado e Recorrente	5,1	3,5	2,3	2,0	1,6

Abaixo é apresentado o cronograma de amortização (Dívida Bancária Bruta):



PortobelloGrupo

A Dívida Bancária Bruta com vencimento no curto prazo representa 34,7% do total e o restante tem vencimento no longo prazo, como apresentado no cronograma de amortização acima. A Dívida Bancária Bruta é na sua grande maioria (94,7%) em moeda nacional. O custo total médio da Dívida Bancária é de 6,1% a.a. e o prazo médio é de 3,6 anos.



Remuneração aos Acionistas e Deliberação das Assembleias

A remuneração total distribuída aos acionistas referente ao exercício de 2020, representou R\$ 60,9 milhões o que representou um *dividend yield* (dividendo por ação dividido pela cotação da ação no final do período) de 6,11%. Em 13 de maio de 2021 houve pagamento dos dividendos residuais de 2020.

Foi aprovado pelo Conselho de Administração, no dia 12 de agosto de 2021, a antecipação dos dividendos no montante de R\$ 19,2 milhões, ou R\$ 0,1298 por ação, o que representou um *dividend yield* (dividendo por ação dividido pela cotação da ação no final do trimestre) de 0,74%. A data-base para cálculo dos dividendos será dia 03/09/2021, sendo as ações negociadas "ex" dividendos a partir de 06/09/2021 e pagamento previsto para dia 15/09/2021.

Plano de Recompra

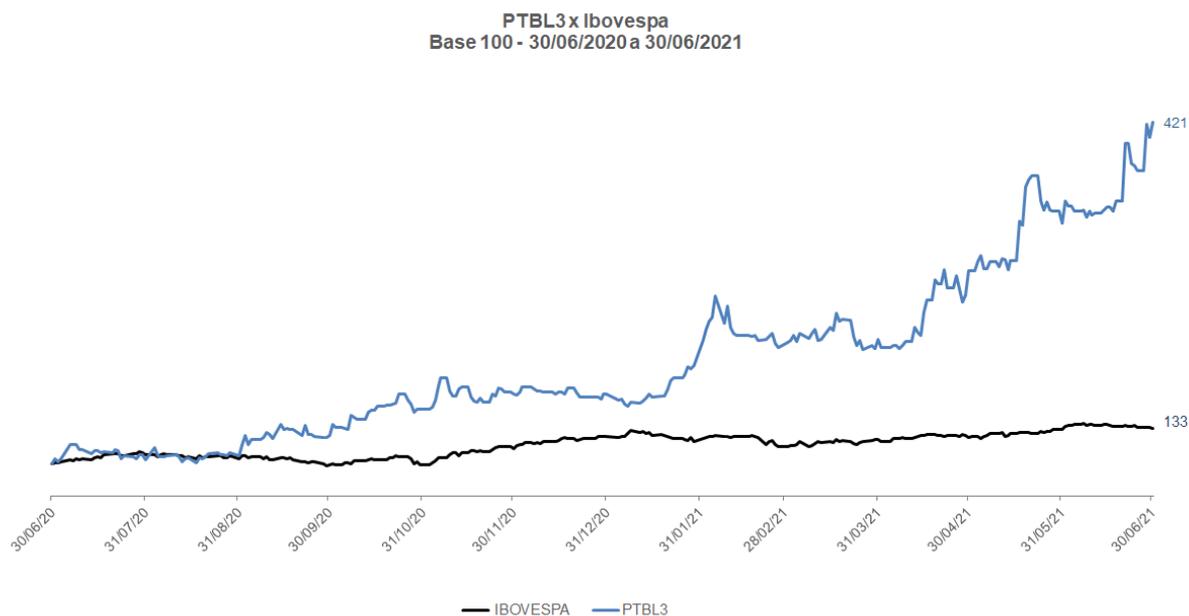
Foi aprovado pelo Conselho de Administração, em 14 de junho de 2021, o novo programa de recompra para aquisição de até 6,7 milhões de ações, correspondendo a 4,4% do total de ações emitidas pela Companhia ou 10% das ações em circulação (*free float*), com vigência até 14 de junho de 2022. Até o dia 30 de julho de 2021, a Companhia efetuou recompras num total de 71,2 mil ações ao preço médio de R\$ 13,98.

Desempenho das ações PTBL3

As ações negociadas no código PTBL3, encerraram o último pregão de junho de 2021 cotadas a R\$ 17,47, com valorização de 321,0% quando comparado ao fechamento de junho de 2020 (cotação R\$ 4,15). A ação PTBL3 avançou 321,7% acima do índice Bovespa no mesmo período. O volume financeiro médio mensal negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 523,6 milhões, um aumento de 447,7% frente aos R\$ 95,6 milhões de junho de 2020. Importante ressaltar que o volume médio diário negociado superou R\$ 52,4 milhões no 2T21 vs. R\$ 6,6 milhões no 2T20, um crescimento de 693,9%.

PortobelloGrupo

Ao final do 2T21, a Companhia apresentava valor de mercado da Companhia equivalente a R\$ 2.577,3 milhões, considerando a cotação final da ação R\$ 17,47, aumento de R\$ 1.919,6 milhões vs. 2T20.



Auditoria Independente

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

Administração

Diretoria Estatutária

Nome	Cargo
Mauro do Valle Pereira	Diretor Presidente
Ronei Gomes	Diretor Vice Presidente de Finanças e de Relações com investidores
Edson Luiz Mees Stringari	Diretor Vice Presidente Jurídico e <i>Compliance</i>

Conselho de Administração

Nome	Membro
César Gomes Júnior	Presidente do Conselho
Cláudio Ávila da Silva	Vice Presidente do Conselho
Nilton Torres de Bastos Filho	Conselheiro
Glauco José Côrte	Conselheiro Independente
Geraldo Luciano Mattos Junior	Conselheiro Independente
Walter Roberto de Oliveira Longo	Conselheiro Independente
Marcos Gouvêa de Souza	Conselheiro Independente

PortobelloGrupo

Governança Corporativa

Endereço eletrônico para encaminhamento de assuntos referente à governança corporativa para alta direção
dri@portobello.com.br.

Seguem abaixo os principais pontos relativos à Governança Corporativa na Portobello:

- Ações listadas no Novo Mercado da B3.
- Apenas ações ordinárias em circulação, ou seja, cada ação dá direito a um voto nas Assembleias Gerais de Acionistas.
- *Tag- Along* de 100% as ações.
- Quatro membros independentes no Conselho de Administração.
- Política de dividendos mínimo correspondente a 25% do lucro líquido ajustado.
- Política de Divulgação de Atos e Fatos relevantes e de negociação de Valores Mobiliários vigentes.

A Companhia iniciou a adequação às exigências ao regulamento no novo mercado, com relação aos órgãos de fiscalização e controle, entre eles a criação do piloto do Comitê de auditoria, além das áreas de auditoria interna e funções de *compliance* e controles internos, que estão em fase de implementação.

Teleconferência

Terça-feira, 17 de agosto de 2021 às 11h00min será realizada a teleconferência em português do resultado do 2T21.

Dados para conexão:

Telefone: +55 11 3137-8043 (Brasil)
+1 786 209-1795 (Estados Unidos)
+44 20 3769-3830 (Reino Unido)

Senha: PORTOBELLO

O áudio da teleconferência será transmitido pela internet, acompanhado da apresentação de slides, que estará disponível 30 minutos antes em: <https://ri.portobello.com.br/>

Para aqueles que não puderem acompanhar as teleconferências ao vivo, será disponibilizada a íntegra do áudio com acesso diretamente pelo website de RI da Companhia (<https://ri.portobello.com.br/>).



Portobello Grupo

Demonstrativos Financeiros

Balço Patrimonial

Ativo	2T20	AV %	1T21	2T21	AV %	Var%
Circulante	847,9	43,1%	876,4	851,7	43,1%	-7,1%
Disponibilidades	282,1	14,3%	242,9	174,2	8,8%	-46,6%
Contas a Receber	219,9	11,2%	320,1	343,4	17,4%	18,8%
Estoques	254,7	13,0%	218,3	225,0	11,4%	10,0%
Outros	91,1	4,6%	95,0	109,1	5,5%	12,8%
Não Circulante	1.118,4	56,9%	1.119,7	1.123,4	56,9%	0,5%
Realizável a Longo Prazo	493,0	25,1%	460,1	455,5	23,1%	-1,9%
Depósitos Judiciais	143,8	7,3%	158,5	166,8	8,4%	6,7%
Ativo Judiciais	119,7	6,1%	119,7	119,7	6,1%	0,0%
Depósito em garantia	-	0,0%	87,1	87,1	4,4%	-0,3%
Créditos Partes Relacionadas	101,8	5,2%	-	-	0,0%	100,0%
Recebeveis da Eletrobrás	12,8	0,7%	12,8	12,8	0,6%	0,0%
Aplicações financeiras vinculadas	7,6	0,4%	10,5	8,2	0,4%	-46,4%
Tributos a recuperar e imposto diferido	87,0	4,4%	49,4	33,8	1,7%	-33,7%
Outros Ativos Não Circulantes	20,3	1,0%	22,0	27,0	1,4%	22,7%
Ativos Fixos	625,4	31,8%	659,6	667,9	33,8%	2,3%
Ativo Intangível, Imobilizado e Investimentos	563,7	28,7%	585,0	587,4	29,7%	1,0%
Ativo de Arrendamento	61,7	3,1%	74,2	80,2	4,1%	12,3%
Outros Investimentos	-	0,0%	0,3	0,3	0,0%	0,0%
Total do Ativo	1.966,2	100,0%	1.996,1	1.975,1	100,0%	-2,9%
Passivo	2T20	AV %	1T21	2T21	AV %	Var%
Circulante	675,7	34,4%	760,3	758,0	38,4%	2,3%
Empréstimos/Debêntures	251,8	12,8%	248,9	223,9	11,3%	0,0%
Fornecedores e Cessão de Crédito	235,3	12,0%	297,1	316,9	16,0%	8,3%
Obrigações de arrendamento	12,7	0,6%	32,2	17,1	0,9%	-50,9%
Obrigações tributárias	24,8	1,3%	33,2	33,2	1,7%	-1,8%
Obrigações sociais e trabalhistas	55,3	2,8%	53,5	67,0	3,4%	44,1%
Adiantamento de clientes	30,8	1,6%	43,1	54,9	2,8%	25,3%
Outros	65,1	3,3%	52,2	45,0	2,3%	-30,9%
Não Circulante	879,2	44,7%	838,0	814,1	41,2%	-7,1%
Empréstimos/Debêntures	498,0	25,3%	461,4	419,7	21,2%	-16,7%
Fornecedores	159,8	8,1%	169,3	176,1	8,9%	3,8%
Dívidas com Pessoas Ligadas	56,3	2,9%	56,4	56,4	2,9%	0,1%
Provisões	61,9	3,2%	65,6	66,7	3,4%	4,9%
Obrigações de Arrendamento	25,3	1,3%	45,4	65,7	3,3%	71,2%
Outros	77,8	4,0%	40,0	29,5	1,5%	-33,9%
Patrimônio Líquido	411,4	20,9%	397,8	403,1	20,4%	-3,4%
Capital Social	200,0	10,2%	200,0	250,0	12,7%	25,0%
Ações em Tesouraria	(7,5)	-0,4%	(62,4)	(1,0)	-0,1%	-92,9%
Reservas de Lucro	257,4	13,1%	277,6	237,3	12,0%	-5,4%
Outros Resultados Abrangentes	(44,4)	-2,3%	(47,9)	(83,3)	-4,2%	66,2%
Dividendos Adicionais Propostos	5,8	0,3%	30,4	-	0,0%	-100,0%
Total do Passivo	1.966,3	100,0%	1.996,1	1.975,2	100,0%	-2,9%

Portobello Grupo

Demonstração do Resultado

R\$ milhões	2T20	2T21	1T21	1S20	1S21
Receita Líquida de Venda	241,7	464,3	416,4	515,9	880,7
Lucro Operacional Bruto	55,6	190,4	178,5	150,8	368,9
Receitas (despesas) Operacionais Líquidas	(64,9)	(123,9)	(113,2)	(138,5)	(237,1)
Vendas	(70,1)	(101,5)	(91,7)	(144,8)	(193,2)
Gerais e Administrativas	(10,2)	(15,7)	(13,5)	(20,9)	(29,1)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais, Líquidas	15,3	(6,7)	(8,0)	27,2	(14,7)
Lucro Operacional antes do Resultado Financeiro	(9,4)	66,5	65,3	12,3	131,8
Resultado Financeiro	(2,3)	(24,4)	-11,5	8,4	(36,0)
Receitas Financeiras	8,3	1,9	3,1	17,0	4,9
Despesas Financeiras	(16,9)	(22,7)	(15,4)	(35,0)	(38,1)
Variação Cambial Líquida	6,3	(3,6)	0,8	26,4	(2,8)
Resultado antes dos Tributos sobre os Lucros	(11,7)	42,1	53,8	20,7	95,8
Imposto de Renda e Contribuição Social	63,5	(1,9)	-13,4	52,1	(15,2)
Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	51,8	40,2	40,4	72,8	80,6

Fluxo de Caixa

R\$ milhões	2T20	2T21	1T21	1S20	1S21
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	84,8	78,2	41,0	132,0	119,2
Caixa Gerado nas Operações	(59,5)	55,2	95,3	(8,3)	150,5
Variações nos Ativos e Passivos	162,5	48,8	(39,2)	167,3	9,6
Juros Pagos e Tributos sobre o Lucro Pagos	(18,2)	(25,8)	(15,1)	(27,0)	(40,9)
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(63,9)	(38,8)	(16,9)	(78,2)	(55,7)
Aquisição do Ativo Imobilizado	(62,2)	(35,2)	(13,0)	(74,4)	(48,2)
Aquisição do Ativo Intangível	(1,7)	(3,6)	(3,9)	(3,8)	(7,5)
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	(63,6)	(108,1)	(107,5)	(47,0)	(215,6)
Captação de Empréstimos e Financiamentos	45,7	40,0	16,9	83,4	56,9
Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	(89,2)	(98,6)	(41,5)	(107,9)	(140,0)
Dividendos Pagos	0,1	(43,5)	(17,2)	0,1	(60,7)
Amortização de Arrendamento	(20,2)	(5,2)	(3,3)	(22,6)	(8,5)
Aquisições em Tesouraria	-	(0,8)	(62,4)	-	(63,3)
Aumento/(Redução) Caixa no período/exercício	(42,7)	(68,7)	(83,4)	6,8	(152,1)
Saldo Inicial	324,8	242,9	326,3	275,4	326,3
Saldo Final	282,1	174,2	242,9	282,1	174,2

Visite o site de Relações com Investidores:

<https://ri.portobello.com.br/>