

A modern outdoor lounge area featuring a large, textured brick wall. In the foreground, a black leather armchair with a wooden frame is draped with a grey blanket. To its right is a bright yellow metal side table holding a glass and a book. To the left of the chair is a dark wood cabinet with two doors and a small potted plant on top. The floor is made of large, light-colored square tiles. The background shows a line of tall trees under a bright sky.

Release de Resultados 1T16

PBG S.A.

(atual denominação social da Portobello S.A.)

Release de Resultados 1T16

13 de maio de 2016
Release de Resultados 1T16

Cotação (31/03/2016)
PTBL3 - R\$2,08 | ação

Valor de Mercado (31/03/2016)
R\$ 330 milhões
U\$\$ 106 milhões

Quantidade de ações (31/03/2016)
Ordinárias: 158.488.517

Free Float = 45,82%

Relações com Investidores
John Shojiro Suzuki
Diretor Financeiro e RI

Gladimir Brzezinski
Controller

dri@portobello.com.br
Tel. (48) 3279-2238



COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO 1T16

A PBG S.A. (BM&FBovespa: PTBL3 NM), atual denominação da Portobello S.A., apresenta seus resultados referentes ao trimestre encerrado em 31 de março de 2016. As informações financeiras apresentadas neste documento são derivadas das informações financeiras trimestrais consolidadas da PBG S.A., elaboradas de acordo com as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS).

Sobre a PBG S.A.

A PBG S.A. é hoje a maior empresa de revestimentos cerâmicos do Brasil com receita bruta anual de R\$ 1,3 bilhões. Suas vendas, acima de 40 milhões de metros quadrados, atendem o mercado interno, por meio da rede Portobello Shop, *home centers*, incorporadoras e construtoras, além de clientes dos cinco continentes, com as marcas Portobello e Pointer.

DESTAQUES

- Receita Líquida de R\$ 241 milhões, igual ao primeiro trimestre de 2015;
- Lucro Bruto atinge R\$ 90 milhões, com 37,1% de margem;
- EBITDA de R\$ 22 milhões, margem de 9,1%;
- Rede de franquia Portobello Shop com 141 lojas, aumento de 4% nos últimos 3 meses;
- Participação expressiva na Feira Revestir, com 3 prêmios “*Best in Show*” nas marcas Portobello e Pointer.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

O primeiro trimestre, como já percebido no final de 2015, se mostrou bastante desafiador. A situação econômica brasileira continua apresentando deterioração e a PBG encerrou o primeiro trimestre revisando suas perspectivas para o ano de 2016.

O mercado de materiais de construção de acabamento, segundo a ABRAMAT, sofreu queda de 18% no trimestre comparado com o mesmo período de 2015 enquanto que a ANFACER – Associação Nacional dos Fabricantes de Cerâmica para Revestimento apontou redução de 15%. Neste contexto, as vendas da PBG SA mantiveram-se nos mesmos níveis de 2015, portanto com desempenho superior ao mercado.

Apesar do aumento da contribuição da marca Pointer nas vendas o resultado do período foi afetado por um mix menos nobre, compatível com o atual cenário econômico, além de maiores despesas comerciais necessárias para ajustar a estrutura de atendimento dos canais de distribuição.

Com a ausência de crescimento nas vendas, as elevadas taxas de inflação e juros, os resultados foram então impactados pelo aumento das despesas comerciais e financeiras. Os reflexos foram sentidos na rentabilidade de nosso negócio, seja através do EBITDA de R\$ 22 milhões, 41% inferior a 2015, com queda de margem de 15,4% para 9,1% comparado ao mesmo período de 2015 e prejuízo líquido de R\$ 6 milhões.

Ainda que o cenário seja desfavorável, o primeiro trimestre trouxe algumas boas notícias para as perspectivas de vendas. Em março, houve a feira Revestir, considerada a semana da moda da arquitetura e construção. E a PBG teve uma participação expressiva com suas duas marcas Portobello e Pointer. Ambas foram premiadas durante a feira. A primeira com o produto “Cobogó Elemento” e a segunda com dois prêmios, um de melhor produto de cerâmica para fachada e outro com o prêmio de arquitetos e designers de interiores, de maneira unânime. O sucesso da feira colaborou positivamente para a manutenção das vendas da Companhia.

Adicionalmente, o mercado externo ainda se mostra como uma oportunidade atrativa devido à competitividade e flexibilidade das linhas de produtos Portobello, além da desvalorização da moeda local. As exportações

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

representaram 16% da receita líquida do primeiro trimestre, com um crescimento de 31% em relação ao mesmo período do ano anterior.

A Portobello Shop continua com seus planos de expansão no número de lojas. Até o momento a rede totaliza 141 franquias, sendo 7 lojas próprias. As lojas próprias são parte do plano de aperfeiçoamento e diferenciação do modelo de gestão de franquias.

O complexo fabril do Nordeste e a marca Pointer, por sua vez, passam por um período de revisão da estratégia mercadológica, uma vez que o negócio, por ser mais novo seja como produto ou como marca, vem sentindo mais intensamente os impactos da retração econômica.

Os esforços para gestão rigorosa de custos e despesas, redução de investimentos e busca de otimização no mix de produtos vem sendo mantidos. A Companhia se prepara para um primeiro semestre mais duro e continua confiante em sua estratégia, modelo de negócio, gestão e diferenciais competitivos.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Resultado consolidado	1T14	1T15	1T16	▲%
Receita bruta	262.080	305.231	307.444	1%
Receita líquida	206.540	241.356	241.361	0%
Lucro bruto	76.833	91.191	89.572	-2%
<i>Margem bruta</i>	37,2%	37,8%	37,1%	-0,7 p.p.
Despesas operacionais	(48.192)	(60.519)	(76.911)	27%
Vendas	(35.332)	(44.873)	(61.146)	36%
Gerais e administrativas	(7.349)	(7.534)	(8.911)	18%
Outras receitas (despesas)	(5.511)	(8.112)	(6.854)	-16%
EBIT	28.641	30.672	12.661	-59%
<i>Margem EBIT</i>	13,9%	12,7%	5,2%	-7,5 p.p.
Resultado financeiro	(6.838)	(13.904)	(19.620)	41%
Tributos s/ lucro	(7.228)	(5.979)	739	-112%
Lucro líquido	14.555	10.789	(6.220)	-158%
<i>Margem líquida</i>	7,0%	4,5%	-2,6%	-7 p.p.
EBITDA	35.040	37.151	22.049	-41%
<i>Margem EBITDA</i>	17,0%	15,4%	9,1%	-6,3 p.p.

Receita Líquida

A receita líquida consolidada da Portobello totalizou R\$ 241 milhões no 1T16, praticamente repetindo o 1T15. O mercado interno de acabamento, neste primeiro trimestre, apresentou redução de 18% (deflacionado) no faturamento bruto, de acordo com a Abrammat. O que demonstra que a Companhia manteve o ritmo de vendas, apesar do mercado. Foram destaque no trimestre os bons resultados da feira Revestir com os lançamentos 2016 combinado às exportações e a manutenção da estratégia comercial diferenciada, com campanhas de vendas específicas.

Os lançamentos 2016 apresentaram *record* de pedidos neste ano. Os negócios fechados na feira foram 20% superior ao mesmo período de 2015. E na exportação, passaram pela feira cerca de 200 clientes de 33 países, destes 28 países já encomendaram seus produtos. Isto é reflexo da força dos diferenciais competitivos da Companhia.

A receita líquida do mercado interno representou 84% do total e caiu 4% em relação ao mesmo período de 2015. Conforme mencionado, o mercado doméstico demonstrou queda no consumo de dois dígitos, enquanto a Companhia aproveitou as oportunidades do segmento e apresentou pequeno impacto no ritmo de vendas.

Já a receita líquida do mercado externo, potencializada pela maior taxa média de câmbio, levou a Companhia a obter um incremento de receita de 31% em relação ao mesmo período de 2015.

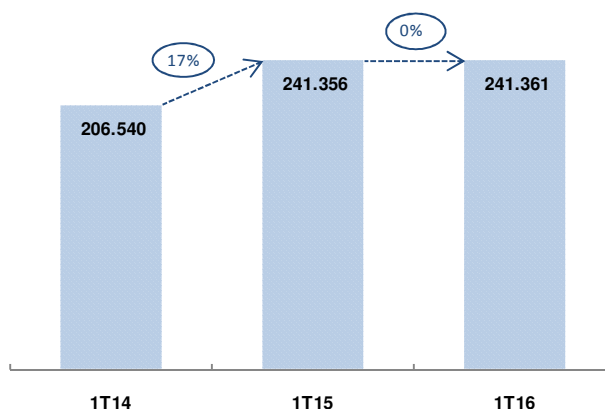
PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Receita líquida	1T14	1T15	1T16	▲%
Mercado Interno	184.947	211.730	202.493	-4%
Mercado Externo	21.593	29.626	38.868	31%
Total	206.540	241.356	241.361	0%

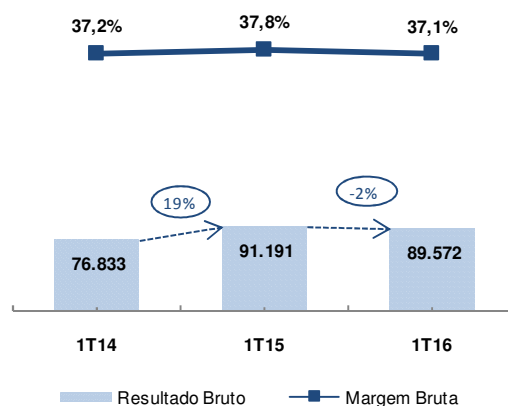
Receita Líquida



Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$ 90 milhões no primeiro trimestre de 2016, apresentando uma leve queda de 2% sobre o mesmo período do ano anterior. A margem bruta apresentou perda de 0,7 p.p. afetada pela redução dos preços médios, por sua vez, causada por um mix de produtos mais competitivo. Adicionalmente, a planta em Alagoas, em fase inicial, permanece em um período de estabilização da curva de maturidade das operações. Mas já se percebe sua eficiência na gestão de custo, e atualmente o foco está na revisão de sua estratégia mercadológica.

Lucro Bruto



PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Resultado Operacional

As despesas com vendas totalizaram R\$ 61 milhões no 1T16, sendo 36% superior ao mesmo período do ano anterior, reflexo principalmente dos investimentos em distribuição e logística, com abertura de novos centros de distribuição e troca de operadores em algumas regiões, além do aumento das despesas da Pointer e das operações de lojas próprias. O crescimento das vendas CIF (*Cost, Insurance and Freight*) para os operadores logísticos geraram custos com fretes bem acima do que representavam em 2015 quando o modelo ainda era pouco representativo. Hoje estas despesas com fretes já representam 22% das despesas comerciais. Além disto, as diversas ações comerciais e de operações implementadas geraram despesas não recorrentes, que não devem se repetir nos trimestres subsequentes

A companhia ainda ampliou despesas em marketing para fazer frente aos desafios de mercado no ano, seja neutralizando os efeitos de quedas de vendas no varejo e nas construtoras, seja ampliando a venda de produtos de maior valor agregado.

As despesas administrativas totalizaram R\$ 9 milhões, 18% superior em relação ao mesmo período de 2015, principalmente pelo efeito das despesas da Pointer, que não eram relevantes no 1T15. E mantém-se representando 3,7% da receita líquida.

Despesas operacionais	1T14	1T15	1T16	▲%	%RL
Vendas	(35.332)	(44.873)	(61.146)	36%	25%
Gerais e administrativas	(7.349)	(7.534)	(8.911)	18%	4%
Outras receitas (despesas)	(5.511)	(8.112)	(6.854)	-16%	3%
Total	(48.192)	(60.519)	(76.911)	27%	32%

As outras despesas operacionais líquidas de R\$ 7 milhões referem-se principalmente ao custo de ociosidade, registrado através da adequação da produção aos volumes de vendas da fábrica no Nordeste.

EBITDA

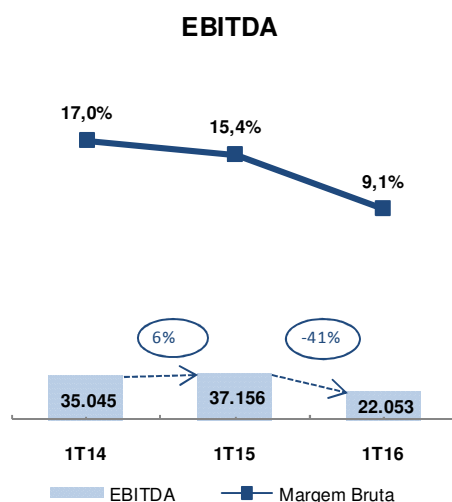
A Companhia encerra o primeiro trimestre com geração operacional de caixa, medida pelo EBITDA, de R\$ 22 milhões, com queda de 41% sobre o mesmo período de 2015 e margem de 9,1%. A redução foi afetada principalmente pela curva de maturação dos novos negócios (marca Pointer e centros de distribuição), mais vulneráveis às intempéries econômicas.

EBITDA	1T14	1T15	1T16	▲%	%RL
Lucro líquido	14.555	10.789	(6.220)	-158%	-3%
(+) Resultado financeiro	6.838	13.904	19.620	41%	8%
(+) Depreciação e amortização	6.424	6.484	9.392	45%	4%
(+) Imposto de renda e contribuição social	7.228	5.979	(739)	-112%	0%
EBITDA	35.045	37.156	22.053	-41%	9%
(+) Pré-Oper Fábrica de Alagoas	-	3.602	-	-100%	0%
EBITDA ajustado	35.045	40.758	22.053	-46%	9%

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



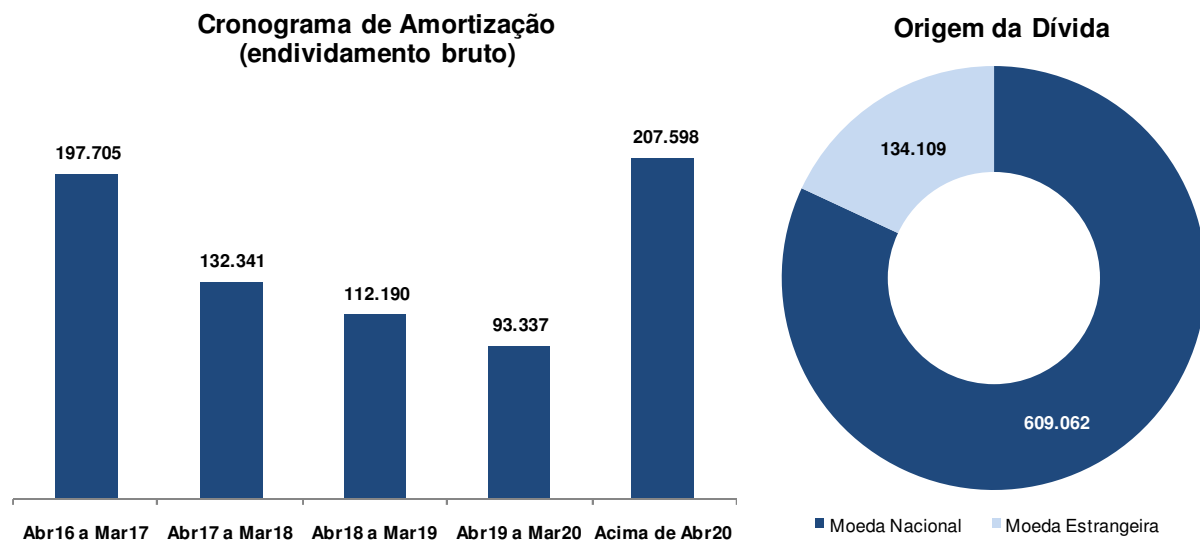
Resultado Líquido

O prejuízo líquido do trimestre foi R\$ 6 milhões. O desempenho desfavorável deve-se à queda do resultado operacional e ao aumento do custo financeiro da dívida. Este é o resultado trimestral mais baixo para a Companhia desde o terceiro trimestre de 2008, quando a recessão no mercado imobiliário dos Estados Unidos afetou as operações da subsidiária americana.

ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

O endividamento líquido da Companhia alcançou R\$ 479 milhões ao fim de março de 2016, o que equivale a 3,16x o EBITDA dos últimos doze meses e a 2,06x o patrimônio líquido. O endividamento bruto totalizou R\$ 743 milhões, sendo que aproximadamente 27% possuem vencimento no curto prazo e 73% no longo prazo. A Companhia tem trabalhado para alongar a dívida, preservar a sua liquidez financeira, bem como para melhorar a relação dívida/EBITDA através de planos internos de gestão do fluxo de caixa.

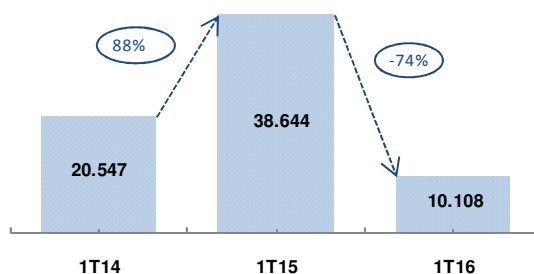
Endividamento	Mar-14	Mar-15	Mar-16	▲ R\$
Bancário	310.805	574.997	661.399	86.402
Tributário	112.912	84.125	81.772	(2.353)
(=) Total do endividamento	423.717	659.122	743.171	84.049
(+) Disponibilidades	(24.330)	(137.503)	(177.963)	(40.460)
(+) Créditos com partes relacionadas	(96.215)	(90.534)	(86.214)	4.320
(=) Total do endividamento líquido	303.172	431.085	478.994	47.909
EBITDA (últimos 12 meses)	162.383	178.087	151.650	(26.437)
(=) Dívida líquida / EBITDA	1,87	2,42	3,16	-
(=) Dívida líquida / PL	1,46	1,82	2,06	-



INVESTIMENTOS

No 1T16, os investimentos em ativos fixos totalizaram R\$ 10 milhões e referem-se principalmente à atualização do parque fabril em Tijuca (60%), parque fabril Alagoas (23%) e investimento em lojas próprias (13%).

Investimentos



Além disso, 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, dois no estado de São Paulo (Rio Claro e Jundiá), um no estado do Rio de Janeiro e um no Paraná. 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.

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

A Assembleia Geral Ordinária realizada em 29 de abril de 2016 aprovou a proposta da Administração de distribuir dividendos mínimos de 25%. O montante a pagar será de R\$ 7.269 mil, cerca de R\$ 0,046 (líquido dos pagamentos feitos em setembro de 2015). A data de pagamento será 04 de julho de 2016.

Desta forma, a remuneração total aos acionistas referente ao exercício de 2015, foi de R\$ 12.505 mil, o que representou um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 3,83%.

Com vistas à redução de despesas, a companhia propôs e a Assembleia aprovou a redução do número de conselheiros. Desta forma, a partir de 2016 o Conselho de Administração passa a ser composto por 7 membros.

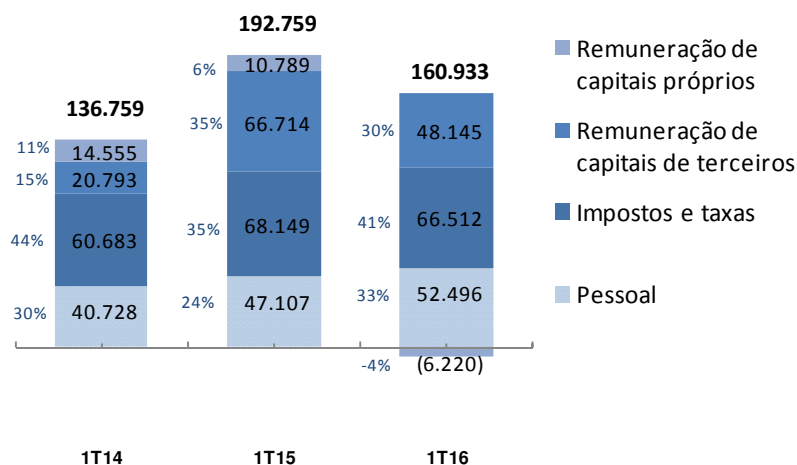
PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

VALOR ADICIONADO

O valor adicionado no 1T16 totalizou R\$ 161 milhões (R\$ 193 milhões no 1T15). Deste montante, 41% do valor adicionado total, foram destinados aos Governos Federal, Estadual e Municipal na forma de impostos, taxas e contribuições, 33% para remuneração do trabalho (pessoal) e os 26% pra remuneração dos acionistas e de terceiros.



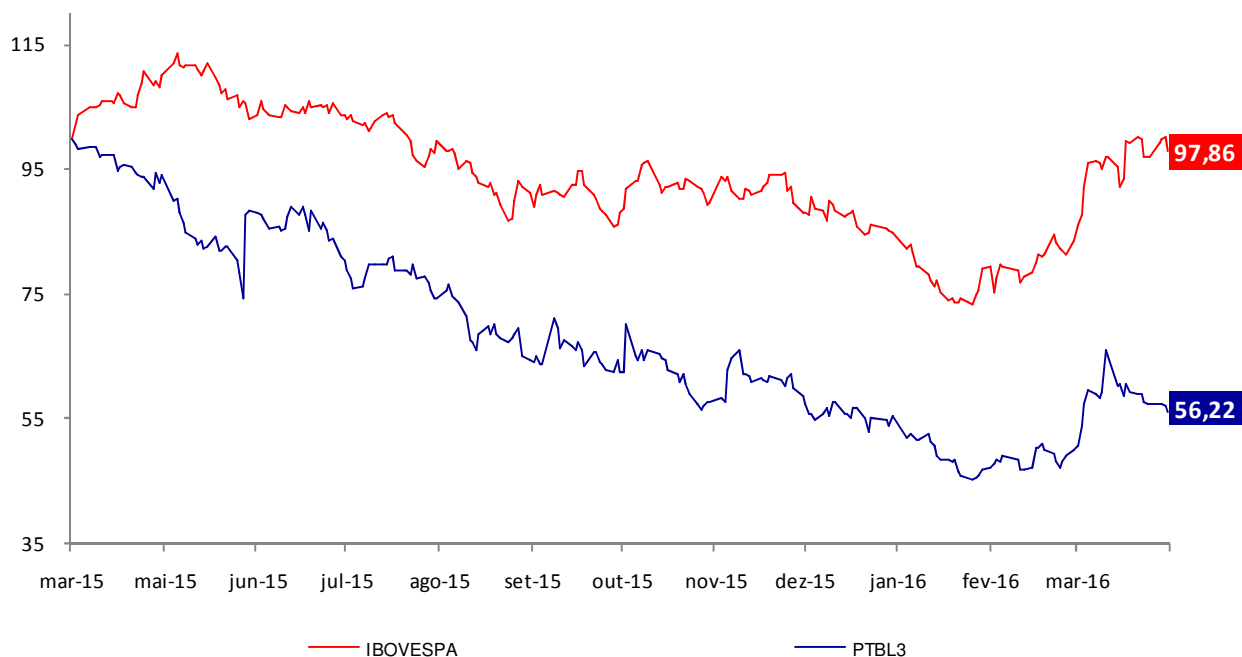
DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3

As ações ordinárias emitidas pela PBG S.A., negociadas na BM&FBovespa sob o código PTBL3, encerraram o último pregão de março de 2016 cotadas a R\$ 2,08, resultando em uma desvalorização de 44% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa sofreu queda de 2%.

O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 5,1 milhões, apresentando uma redução de 46% frente aos R\$ 9,5 milhões do mesmo período de 2015.

Ao final do 1T16, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 330 milhões (R\$ 586 milhões em 31 de março de 2015).

PTBL3 x Ibovespa
De (base 100) 31/03/2015 a 31/03/2016



PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

PERSPECTIVAS

- A Companhia acredita que o cenário econômico desafiador perdurará ao longo de 2016, possivelmente com maior impacto no varejo de materiais de construção, uma vez que as vendas do canal engenharia já foram impactadas pelo desaquecimento do setor imobiliário;
- Neste contexto, a Administração vem implementando ações norteadas pela rentabilização dos ativos existentes, gestão do fluxo de caixa e foco nos atuais diferenciais competitivos;
- A Administração continuará implementando ações, por meio de políticas comerciais e gestão de mix de produtos e canais, para mitigar os efeitos da crise, assim como com seus planos de contenção de despesas, otimização de custos e redução do ritmo de investimentos, buscando readequar sua estrutura de custos para atingir os resultados planejados;
- A Companhia ainda prevê desafios na manutenção de seus custos de produção em 2016, em função do aumento da taxa de câmbio e da inflação de custos;
- As exportações representam a principal alternativa para mitigar os efeitos do mercado doméstico e tendem a crescer em 2016;
- A Portobello Shop mantém seu plano de expansão, cujo alvo é alcançar a marca de 157 lojas até o final de 2016;
- A Companhia acredita que ao longo de 2016, a fábrica de Alagoas, através da sua marca Pointer, alcançará sua maturidade.

AUDITORIA INDEPENDENTE

A política da PBG S.A. em relação aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa das demonstrações financeiras, se fundamenta nos princípios que preservam a independência profissional. Estes princípios se baseiam na premissa de que o auditor não deve periciar seu próprio trabalho, exercer funções gerenciais ou, ainda, advogar por seu cliente. Durante o primeiro trimestre de 2016, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.

COMPOSIÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO

Conselho de Administração

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

Diretoria

Nome	Cargo
Cesar Gomes Júnior	Diretor Presidente
Cláudio Ávila da Silva	Diretor Vice-Presidente
John Shojiro Suzuki	Diretor Financeiro/Relações com Investidores
Mauro do Valle Pereira	Diretor Corporativo

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST

Quinta-feira, 18 de maio de 2016 será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao 1T16.

Horário: 9h00 (Horário de Brasília).

Dados para conexão

Telefone: +55 11 3193-1001

Senha: PORTOBELLO

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

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

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

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Balço Patrimonial

Ativo	31-mar-16	31-dez-15	Passivo	31-mar-16	31-dez-15
Circulante	608.388	639.604	Circulante	424.026	439.490
Disponibilidades	89.493	87.664	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	188.435	210.714
Aplicações financeiras vinculadas	82.466	100.478	Fornecedores e Cessão de Crédito	141.208	142.994
Contas a Receber	198.947	208.367	Impostos e Contribuições Sociais	25.584	20.400
Estoques	202.728	205.291	Obrigações Sociais e Trabalhistas	30.417	29.015
Impostos a Recuperar	19.237	22.775	Adiantamentos de Clientes	15.341	15.301
Outros	15.517	15.029	Dividendos a pagar	7.666	7.667
			Provisões	6.282	4.528
			Outros	9.093	8.871
Não Circulante	721.204	712.289	Não Circulante	672.867	680.547
Realizável a Longo Prazo	251.603	242.657	Fornecedores	55.290	47.923
Depósitos Judiciais	67.581	59.924	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	472.964	487.014
Impostos a Recuperar	9.395	10.477	IR e CSSL Diferidos	17.295	21.665
Ativo Tributário	23.457	22.718	Parcelamento de Obrigações Tributárias	72.502	73.414
Créditos com Partes Relacionadas	86.214	84.601	Provisões	53.425	50.526
Recebíveis da Eletrobrás	48.621	48.621	Outros	1.391	5
Outros Ativos Não Circulante	16.335	16.316			
Investimentos	198	198	Patrimônio Líquido	232.699	231.856
Imobilizado	445.359	444.194	Capital Social	99.565	99.565
Intangível	24.044	25.240	Reservas de Lucro	139.193	139.193
			Outros Resultados Abrangentes	(149)	(6.912)
			Lucros Acumulados	(5.924)	-
			Part Acionistas Não Controladores	14	10
Total do Ativo	1.329.592	1.351.893	Total do Passivo	1.329.592	1.351.893

Fluxo de Caixa

R\$ mil	1T16	1T15	Var.%
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	46.068	(14.911)	(409)
Caixa Gerado nas Operações	53.520	(654)	(8.283)
Outros	(7.452)	(14.257)	(48)
Juros Pagos	(5.808)	(5.773)	1
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(1.644)	(8.484)	(81)
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(10.108)	(38.644)	(74)
Aquisição do Ativo Imobilizado	(9.242)	(36.950)	(75)
Aquisição do Ativo Intangível	(866)	(1.694)	(49)
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	(34.131)	98.675	(135)
Captação de Empréstimos e Financiamentos	19.209	134.118	(86)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(53.339)	(35.344)	51
Dividendos pagos	(1)	(99)	(99)
Aumento/(Redução) Caixa e Equivalentes de Caixa	1.829	45.120	(96)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa	87.664	92.383	(5)
Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa	89.493	137.503	(35)