



Release  
de Resultados  
2T13

Portobello  
*Até o Básico é Único*

# Portobello S.A

## Release de Resultados 2T13

14 de agosto de 2013  
Release de Resultados 2T13

Cotação (30/06/2013)  
PTBL3 - R\$ 4,75 | ação

Valor de Mercado (30/06/2013)  
R\$ 755 milhões  
US\$ 340,8 milhões

Quantidade de ações (30/06/2013)  
Ordinárias: 159.008.924

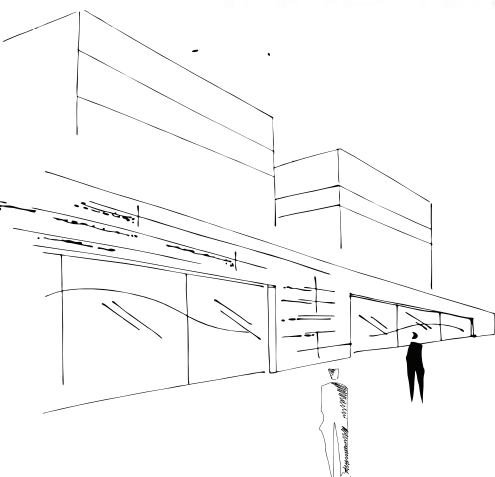
Free Float = 39,19%

Relações com Investidores:

John Shojiro Suzuki  
Diretor Financeiro e RI

Gladimir Brzezinski  
Controller

dri@portobello.com.br  
Tel. (48) 3279-2211



## Comentário do Desempenho Consolidado no 2T13

A Portobello S.A., empresa de capital aberto integrante do Novo Mercado da Bovespa, apresenta seus resultados referentes ao 2º trimestre de 2013 e o acumulado do ano. As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em reais, em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), e com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*). As comparações realizadas neste comunicado levam em consideração o segundo trimestre de 2012 e 2011.

### Sobre a Portobello

A Portobello é hoje uma das maiores empresas de revestimentos cerâmicos da América Latina, com receita líquida anual superior a R\$ 700 milhões. Sua produção, próxima de 30 milhões de metros quadrados atende países dos cinco continentes e também o mercado interno, por meio de revendas multimarcas, da Portobello Shop e do canal de vendas para a engenharia. São 7 fábricas nas quais trabalham mais de dois mil e quatrocentos colaboradores, responsáveis pelo design e inovação de itens que lançam tendências na arquitetura e decoração no Brasil. Sediada em Tijucas, Santa Catarina, a empresa relata seus avanços em responsabilidade socioambiental desde 1997.

### Destaques

- A Receita Operacional Líquida no segundo trimestre de 2013 cresceu 32% sobre o 2T12 atingindo R\$ 208 milhões;
- O EBITDA atingiu R\$ 34 milhões, 30% acima do 2T12, com margem EBITDA de 16,4%;
- Lucro Líquido teve aumento de 29%, de R\$ 13 milhões no 2T12 para R\$ 16 milhões no 2T13;
- Os investimentos em ativo fixo totalizaram R\$ 83 milhões nos seis primeiros meses de 2013.

#### Principais Indicadores Financeiros - (R\$ milhões)

	2T13	2T12	Var. 2T13/2T12	1S13	1S12	Var. 1S13/1S12
<b>Receita Líquida</b>	207,6	157,2	32%	383,4	307,2	25%
<b>Lucro Bruto</b>	72,5	55,9	30%	132,5	106,4	25%
<b>Margem Bruta</b>	34,9%	35,5%	-0,6 p.p.	34,6%	34,6%	0 p.p.
<b>Resultado Operacional (EBIT) (a)</b>	30,4	22,1	38%	55,6	44,5	25%
<b>Margem Operacional</b>	14,7%	14,1%	0,6 p.p.	14,5%	14,5%	0 p.p.
<b>Resultado Financeiro</b>	(6,9)	(4,9)	39%	(12,1)	(10,2)	19%
<b>Lucro Líquido</b>	16,3	12,6	29%	29,3	23,8	23%
<b>Margem Líquida</b>	7,8%	8,0%	-0,2 p.p.	7,6%	7,7%	-0,1 p.p.
<b>EBITDA (b)</b>	34,1	26,2	30%	62,8	52,7	19%
<b>Margem EBITDA</b>	16,4%	16,7%	-0,3 p.p.	16,4%	17,2%	-0,8 p.p.

(a) Lucro antes dos juros e impostos

(b) Lucro líquido antes de resultado financeiro, contribuição social, imposto de renda, depreciação e amortização, resultado líquido atribuível à participação dos não controladores

## Mensagem da Administração

A Portobello repetiu no segundo trimestre o desempenho ocorrido nos primeiros meses do ano, gerando excelente resultado no primeiro semestre e consolidando os obtidos nos anos anteriores, influenciados pelo bom momento do mercado da construção civil brasileira, aliado à nossa capacidade de capturar e potencializar essas oportunidades com otimizações e racionalizações internas em curso nos últimos anos. O desempenho alcançado neste semestre está evidenciado quando comparamos com os dados divulgados pela Associação Brasileira de Indústrias de Materiais de Construção (ABRAMAT), que mede o desempenho das vendas do setor da construção no mercado interno e que apresentou índice de 9,2% enquanto a receita líquida da Portobello, no mercado interno, apresentou 23,6% em igual período, 14,4% acima do mercado, evidenciando o excelente desempenho, bem acima da média setorial.

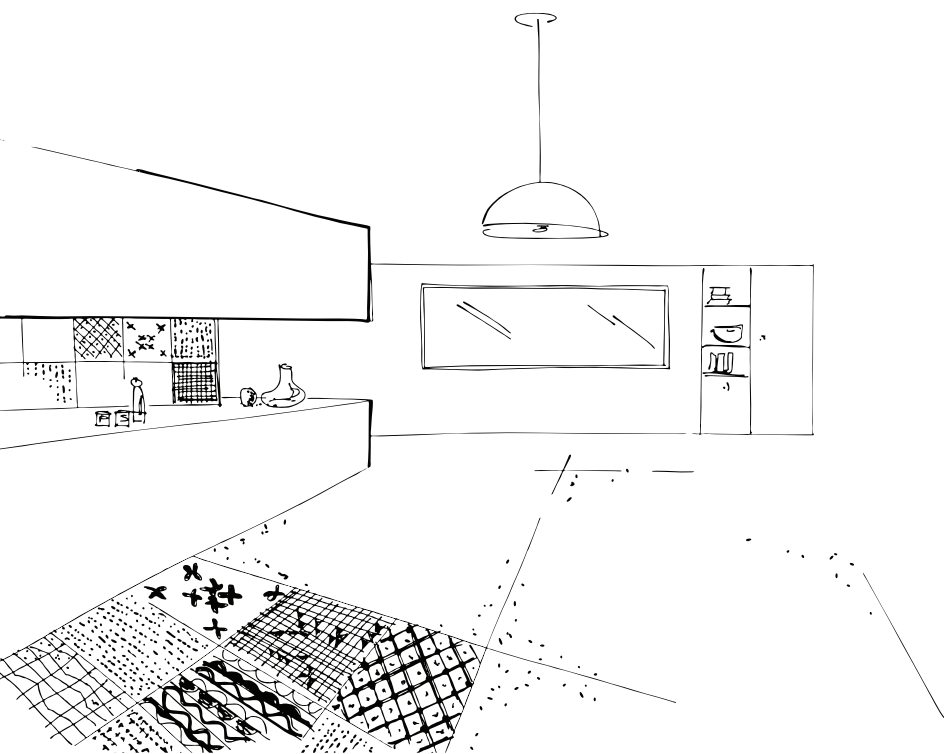
As medidas adotadas pela Administração, que manteve foco no mercado interno com produção concentrada em produtos de maior valor agregado e modelo de produção híbrido, com a terceirização de fabricação de produtos com menor valor agregado, permitiu atender, com flexibilidade e velocidade, a demanda de mercado.

A maturidade do lançamento de produtos de 2012 que, em conjunto com os lançamentos 2013, aliada as ações comerciais, contribuiu para crescimento acima do mercado, haja vista que o crescimento das nossas vendas no mercado interno foram superiores ao apontado pelos indicadores setoriais.

O sucesso das vendas está representado também pelo seu modelo de distribuição através de quatro canais distintos, com características específicas de portfólio de produtos, equipes de profissionais especializados, serviços, logística e política comercial. Destacando que a participação nos mercados externos está concentrada em produtos de maior rentabilidade, que confirmam os avanços da companhia em busca de competitividade internacional.

As iniciativas de 2013 representam a largada ao novo patamar comercial da empresa. A Portobello, com a revisão de seu planejamento estratégico, vem se expandindo para atender a demanda por porcelanato de grandes formatos, que é crescente e vem acompanhada de um desejo de personalização e estilo cada vez maior, e também o mercado do Nordeste, com a instalação de uma nova fábrica no estado de Alagoas.

A Portobello acredita que seu processo de meritocracia, baseado em metas, avaliações e remuneração variável, vêm contribuindo significativamente para o processo de melhoria dos resultados.



## Desempenho Econômico-Financeiro

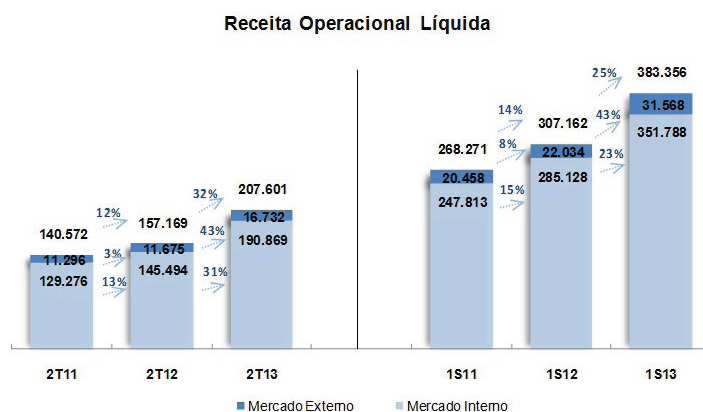
Resultado consolidado	2T11	2T12	2T13	Var. % 2T13 x 2T12	1S11	1S12	1S13	Var. % 1S13 x 1S12
Receita bruta	177.701	197.502	265.597	34%	339.987	386.823	486.043	26%
Receita líquida	140.572	157.169	207.601	32%	268.271	307.162	383.356	25%
Lucro bruto	41.716	55.869	72.460	30%	80.919	106.361	132.504	25%
<i>Margem bruta</i>	29,7%	35,5%	34,9%	-0,6 p.p.	30,2%	34,6%	34,6%	0 p.p.
Despesas operacionais	(30.820)	(33.778)	(42.023)	24%	(62.023)	(61.832)	(76.876)	24%
Vendas	(24.934)	(25.250)	(31.983)	27%	(46.186)	(47.736)	(58.104)	22%
Gerais e administrativas	(4.805)	(6.079)	(7.668)	26%	(8.995)	(11.563)	(13.919)	20%
Outras receitas (despesas)	(1.081)	(2.449)	(2.372)	-3%	(6.842)	(2.533)	(4.853)	92%
EBIT	10.896	22.091	30.437	38%	18.896	44.529	55.628	25%
<i>Margem EBIT</i>	7,8%	14,1%	14,7%	0,6 p.p.	7,0%	14,5%	14,5%	0 p.p.
Resultado financeiro <sup>(1)</sup>	(6.958)	(4.949)	(6.900)	39%	(12.276)	(10.190)	(12.117)	19%
Tributos sobre o Lucro	(1.689)	(4.866)	(7.274)	49%	(2.685)	(10.905)	(14.160)	30%
Lucro líquido acumulado <sup>(2)</sup>	2.087	12.638	16.259	29%	3.714	23.796	29.324	23%
<i>Margem líquida</i>	1,5%	8,0%	7,8%	-0,2 p.p.	1,4%	7,7%	7,6%	-0,1 p.p.
EBITDA	14.832	26.222	34.102	30%	26.783	52.695	62.825	19%
<i>Margem EBITDA</i>	10,6%	16,7%	16,4%	-0,3 p.p.	10,0%	17,2%	16,4%	-0,8 p.p.

(1) Inclui outros ganhos e perdas.

(2) Inclui resultado das operações da Portobello América, descontinuada em 2010. Os dados desta operação estão apresentados conf. as normas do CPC/IFRS.

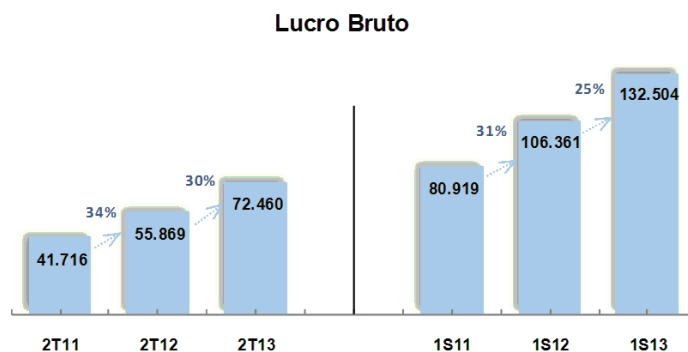
### Receita Líquida

Neste 2T13 a receita líquida atingiu R\$ 208 milhões, com crescimento de 32% sobre o 2T12. No acumulado atingiu R\$ 383 milhões, 25% superior ao 1S12, 92% dos quais foram realizadas no mercado interno. A performance do mercado interno, 23% superior, teve participação similar entre os canais Engenharia, Varejo multimarcas e Portobello Shop. E o seu desempenho, continua sendo afetado por mix de produtos com maior valor agregado e aumento da participação de produtos adquiridos de terceiros. Já o mercado externo apresentou um crescimento de 43% quando comparado com 2012, por consequência do volume de vendas e também mix de produtos com maior valor agregado (preço médio maior).



### Lucro Bruto

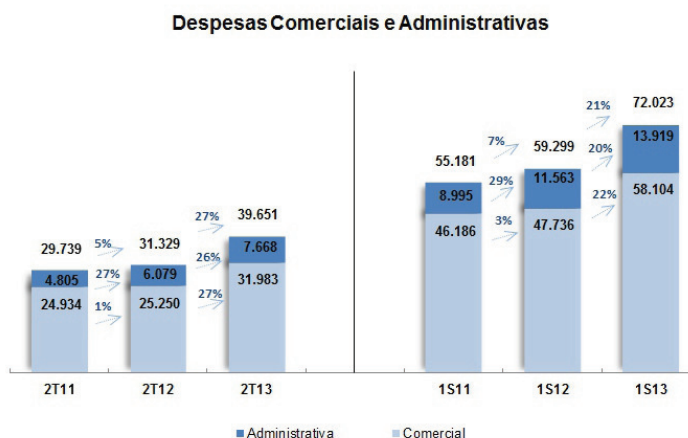
O lucro bruto atingiu R\$ 72 milhões no trimestre findo em 30 de junho de 2013 e apresentou crescimento de 30% sobre o mesmo período do ano anterior, acumulando um ganho de 25% nos primeiros seis meses de 2013. Este desempenho, além do mix de produtos com maior valor agregado, com lucratividade maior por unidade vendida, à melhoria na performance industrial fruto das ações e medidas focadas em ganhos de produtividade, redução de custos, ganhos de qualidade e aperfeiçoamento contínuo dos processos industriais e logísticos.



### Resultado Operacional

As despesas comerciais totalizaram R\$ 32 milhões no 2T13, fruto principalmente do maior investimento em marketing e força de vendas. Apesar do expressivo aumento, houve ganhos de escala tanto no trimestre quanto no acumulado do semestre, reduzindo a relação despesa comercial e receita líquida de 15,5% no 1S12 para 15,2% no 1S13.

As despesas administrativas somaram R\$ 8 milhões, correspondendo a um incremento de 26% sobre o mesmo período de 2012, e também mantiveram a mesma proporção da receita, em 4%. No acumulado do semestre, houve um crescimento estável na faixa de 20%, em função das despesas com consultorias e gastos com estudos relativos a planos de expansão.



As outras despesas operacionais líquidas de R\$ 2,3 milhões no trimestre referem-se principalmente a provisões para contingências e participação dos funcionários no resultado a ser pago após o final do exercício e valor referente ao programa de incentivo de longo prazo.

O resultado operacional antes do financeiro (EBIT) alcançou R\$ 30 milhões no 2T13, apresentando um crescimento de 38% quando comparado ao 2T12. A relação EBIT sobre a receita líquida apresentou uma margem de 15%. No acumulado do semestre o EBIT alcançou R\$ 56 milhões, 25% superior ao mesmo período do ano anterior.

## EBTIDA

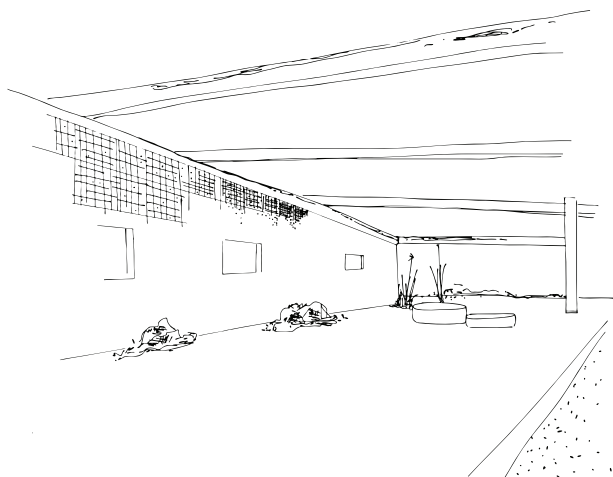
O EBITDA somou R\$ 34 milhões no trimestre e acumulou R\$ 63 milhões no 1S13, crescendo 30% e 19% respectivamente sobre os resultados obtidos no mesmo período de 2012. A margem EBITDA foi de 16%.

EBITDA	2T11	2T12	2T13	Var. % 2T13 x 2T12	1S11	1S12	1S13	Var. % 1S13 x 1S12
Lucro líquido	2.086	12.635	16.255	29%	3.711	23.790	29.317	23%
Resultado financeiro e outros ganhos e perdas	6.958	4.949	6.900	39%	12.276	10.190	12.117	19%
Depreciação e amortização	3.936	4.131	3.665	-11%	7.887	8.166	7.197	-12%
Imposto de renda e contribuição social	1.689	4.866	7.274	49%	2.685	10.905	14.160	30%
Operações descontinuadas e outros	163	(359)	8	-102%	224	(356)	34	-110%
(=) EBITDA das operações continuadas <sup>(1)</sup>	14.832	26.222	34.102	30%	26.783	52.695	62.825	19%
% da receita líquida	10,6%	16,7%	16,4%	-0,3 p.p.	10,0%	17,2%	16,4%	-0,8 p.p.

(1) De acordo com o CPC/IFRS, as operações descontinuadas não fazem parte do resultado operacional.

## Resultado Financeiro

Neste trimestre o resultado financeiro apresentou despesa líquida R\$ 7 milhões, dos quais R\$ 2,5 milhões são referentes à variação cambial no período. No semestre acumulou R\$ 12 milhões. Embora o endividamento apresente um crescimento relevante neste trimestre em função dos investimentos, a Companhia vêm captando linhas de financiamento a custos menores.



## Endividamento | Estrutura de Capital

Em 30 de junho de 2013 o endividamento bancário líquido era de R\$ 211 milhões, contra R\$ 100 milhões ao fim do 2T12, em função dos investimentos em expansão. Já o endividamento tributário apresentou redução de 11%, efeito do pagamento das parcelas devidas.

Endividamento	2T11	2T12	2T13
<b>Bancário líquido</b>			
Circulante	100.776	84.219	106.209
Não circulante	47.913	38.866	178.428
Total do endividamento bancário	148.689	123.085	284.637
Disponibilidades e títulos e valores mobiliários	14.376	23.276	73.347
Total do endividamento bancário líquido	134.313	99.809	211.290
<b>Tributário</b>	150.700	140.952	124.982
<b>Total endividamento</b>	<b>285.013</b>	<b>240.761</b>	<b>336.272</b>

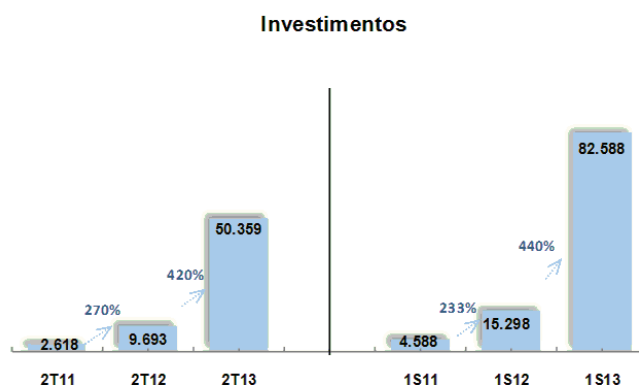
  

Alavancagem financeira	2T11	2T12	2T13
Endividamento bancário líquido	134.313	99.809	211.290
Endividamento tributário	150.700	140.952	124.982
EBITDA (últimos 12 meses)	76.671	103.549	139.383
<b>(=) Dívida bancária líquida / EBITDA</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
<b>(=) Dívida bancária líquida e tributária líquida / EBITDA</b>	<b>3,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>

Conforme destacado na Nota Explicativa 12, 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 transformados em precatórios, pagos anualmente por um período de 10 anos. Já foram recebidas duas parcelas, a primeira em agosto/2011 no valor de R\$ 10.097 e a segunda em março/2013 no valor de R\$ 11.254, ambas com a aplicação de deságio conforme possibilita o contrato. O saldo desses créditos em 30 de junho de 2013 representa R\$ 91.588 e, quando deduzidos do endividamento total, totalizam R\$ 244.684, representando uma relação Dívida Líquida (bancária e tributária) / EBITDA de 1,75 vezes.

## Investimentos

Os investimentos em ativos fixos estão concentrados em Tijucas com a implantação de uma linha completa de porcelanato grandes formatos. Com equipamentos totalmente automatizados de tecnologia italiana de última geração, com alta produtividade e baixo consumo energético, que entrou em operação em julho de 2013. Além de investimentos em aperfeiçoamento do modelo logístico, tanto em armazenagem como em distribuição

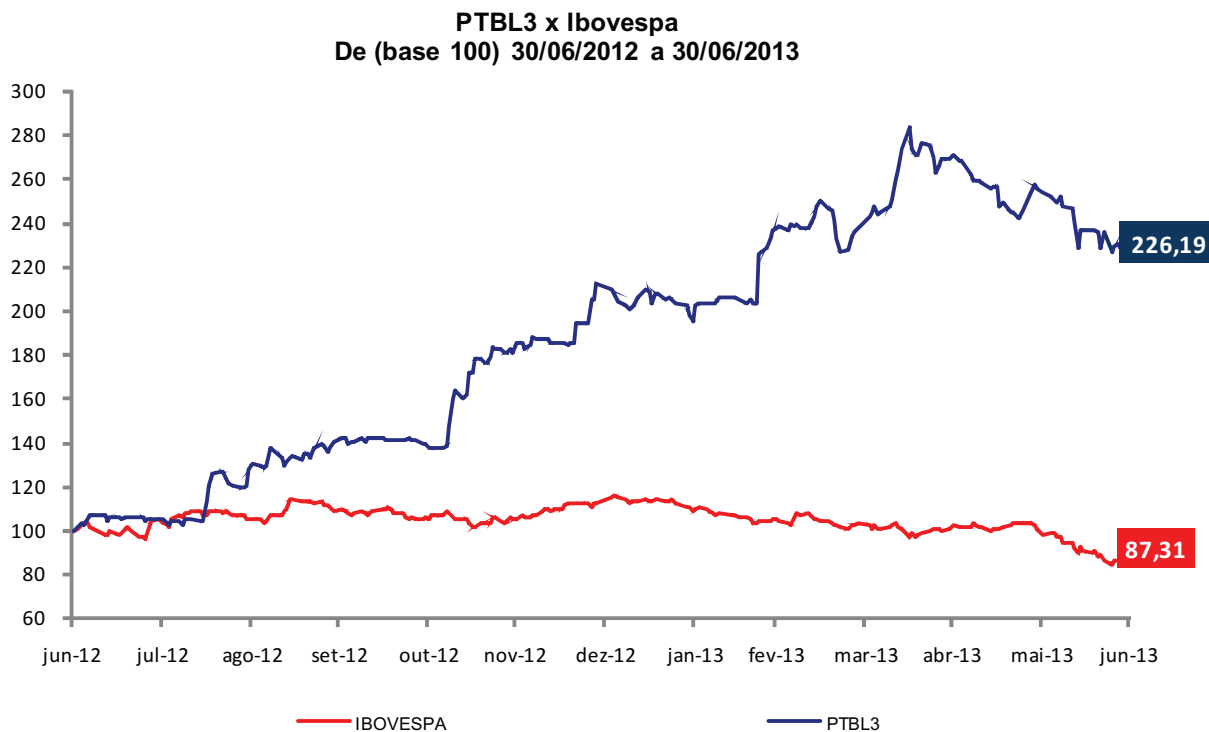


## Remuneração dos Acionistas

O Conselho de Administração da Companhia aprovou em 12 de agosto de 2013 para pagamento no exercício de 2013 o total de R\$ 2,8 milhões a título de dividendos antecipados e R\$ 4,2 milhões a título de juros sobre capital próprio. Com esta deliberação, o montante a ser pago será de R\$ 7 milhões (R\$ 6,3 milhões, líquido de imposto de renda). O total distribuído equivale a 22% do lucro líquido da Companhia no 1S13 e representa um *yield* (dividendo por ações dividido pela cotação final das ações) de 0,84%.

## Desempenho das Ações PTBL3

As ações ordinárias emitidas pela Portobello, negociadas na BM&FBovespa sob o código PTBL3, encerraram o último pregão de junho de 2013 cotadas a R\$ 4,75, apresentando valorização de 126% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa registrou queda de 13%. Ao final do segundo trimestre de 2013, a Portobello apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 755 milhões (R\$ 334 milhões em 30 de junho de 2012).





## Perspectivas

- Embora a economia brasileira tenha mostrado baixo crescimento, a Companhia estima a manutenção dos níveis de crescimento das vendas no mercado interno, em função dos lançamentos de empreendimentos imobiliários e da demanda percebida no varejo;
- A Portobello espera a continuidade da maior demanda por materiais de construção e por materiais de acabamento de maior valor agregado, segmento onde está inserida, também influenciada pela alíquota zero de IPI para produtos cerâmicos, prorrogada até o final de 2013. Para tanto, iremos aumentar a oferta com mais produtos adquiridos de terceiros e implantação de nova linha para produção de grandes formatos, com aumento da capacidade em 20% e investimentos na ordem de R\$ 86 milhões;
- A Companhia acredita e tem direcionado os seus esforços para o mercado doméstico, seja ampliando sua gama de serviços e produtos dirigida ao mercado imobiliário e comercial das grandes construtoras, seja ampliando os investimentos em marketing e produtos de maior valor agregado para atender as redes de varejo e principais “home centers” brasileiros. Assim, esperamos manter o ritmo de crescimento apresentado nos últimos anos;
- A exportação tem se mostrado um mercado com potencial de crescimento. A crescente demanda por produtos de maior valor agregado possibilita à Portobello atender este mercado potencializando sua lucratividade;
- No segmento das lojas especializadas, sua rede de franquias – Portobello Shop – tem programada a abertura de novas lojas em diversos Estados: Rio de Janeiro, Bahia, Pará, Paraíba, Acre, Amapá, São Paulo e Minas Gerais;
- As vendas de produtos das novas coleções lançadas em 2013 na mais importante feira de nosso setor – Revestir – foram até o momento superiores as expectativas iniciais, o que confirma que as políticas adotadas continuarão a incrementar a lucratividade das vendas;
- Continuidade nos ganhos de produtividade, com consequentes reduções de custos de produção e ganho de qualidade, os investimentos em logística e nosso processo de meritocracia indicam a manutenção ou incremento da lucratividade aos níveis obtidos em 2012;
- A Companhia tem sofrido pressões inflacionárias nos custos dos insumos, principalmente energia e mão de obra, que necessitarão ser neutralizados pela constante busca por ganhos de produtividade. O risco de aumento no gás natural existe e pode afetar a competitividade da Portobello e da indústria cerâmica catarinense;
- A Portobello considera importantes as medidas em análise pelos órgãos governamentais objetivando revisar as tarifas de importação dos porcelanatos técnicos de forma a regularizar a competitividade da indústria nacional neste segmento específico de produtos;
- Este ano, o setor cerâmico foi beneficiado pela desoneração da folha de pagamento, o que irá melhorar a competitividade do setor cerâmico brasileiro;
- A SECEX (Secretaria de Comércio Exterior) abriu processo de investigação antidumping de porcelanato técnico, cujo escopo é verificar a existência de dumping nas importações brasileiras de produtos da China. A publicação foi feita em julho de 2013, e foi motivada pela petição protocolada em outubro de 2012 pela Anfacer visando resguardar a indústria doméstica dos danos decorrentes de tal prática.

## Responsabilidade Social e Ambiental

Como um dos importantes valores de sua marca, a Sustentabilidade é para a Companhia um compromisso permanente com o futuro nas áreas ambiental, social e econômica através da adoção de práticas que garantam a perenidade do meio ambiente, da sociedade e do negócio.

Na área ambiental, a empresa tem um Sistema de Gestão que permite o alinhamento da produção e administração com os requisitos legais, a prevenção da poluição e a melhoria contínua. O Gás Natural utilizado em 100% da produção (cujo volume consumido vem caindo devido à implantação de projetos de racionalização), a reciclagem, reutilização ou reforma de todos os resíduos sólidos e o circuito fechado de água utilizada no processo produtivo são exemplos dessa prática.

No primeiro semestre de 2013 já foram investidos cerca de R\$ 656 mil em ações com o meio ambiente como execução de estudos de investigação ambiental e o monitoramento de efluentes e de emissões aéreas. Mantemos áreas equivalentes de preservação permanente para as áreas próprias de onde retiramos matéria-prima, sendo 291 hectares com preservação garantida. Reduzimos de 5 para 3 anos o tempo de retorno das áreas exploradas para sua vocação natural através de um especial método de recuperação.

No nosso portfólio, constam diferentes madeiras em porcelanato que unem design e ecologia poupando cada vez mais árvores. Nossos produtos têm, em média, 18% de conteúdo reciclado, que garante 1 ponto para os projetos na avaliação *Green Building*. As linhas *Planet* e *Habitat* têm mais de 20% de conteúdo reciclado, mostrando que é possível fazer mais com menos. A Portobello foi à primeira empresa brasileira a produzir porcelanato Extra Fino com 5,0mm de espessura. Mais leve e fácil de manusear, cortar e transportar. Extra Fino Portobello reduz o consumo de recursos energéticos e naturais, além de não gerar resíduos na aplicação sobreposta.

Na área social há que se destacar em 2013 a publicação do Relatório de Sustentabilidade e a publicação da 2ª edição do livro *Arquitetura Brasileira*, que promove a produção dos arquitetos brasileiros, o programa *Atleta do Futuro* que atende mais de 300 crianças da comunidade, o programa de Estágio e *Trainee* que visa formar futuros profissionais e a gestão da responsabilidade social, que compete a um Conselho composto por funcionários. Em 2012, 240 crianças participaram do Projeto *Atletas do Futuro*, 43 participaram do *Coral Anjos Luz* e em torno de R\$ 200mil foram doados para obras de interesse social em 2011 e 2012.

A Portobello ainda desenvolve as seguintes iniciativas de responsabilidade socioambiental:

- Logística – embalagens recicláveis e ergonômicas
- Programa de vacinação, saúde no trabalho e prevenção a acidentes
- Programa de inclusão para pessoas com necessidades especiais
- Patrocínios e doações a entidades filantrópicas e culturais
- Olimpíada interna para colaboradores
- Campanha do agasalho e Natal Voluntário

Para implantar esta visão no campo da sustentabilidade, a Portobello conta um Conselho de Sustentabilidade, que assessora a Diretoria na fixação das políticas e das estratégias da empresa nas áreas ambiental, social e de governança corporativa. Analisa os diversos programas e projetos existentes na empresa, voltados para os públicos interno e externo, avalia sua repercussão e alcance nas três dimensões ambientais, sociais e de Governança Corporativa e sugere ações que possam contribuir para a eficácia dos mesmos.

## Auditoria Independente

A política da Portobello em relação aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa das demonstrações financeiras, se substancia 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 2T13, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.

## Composição da Administração

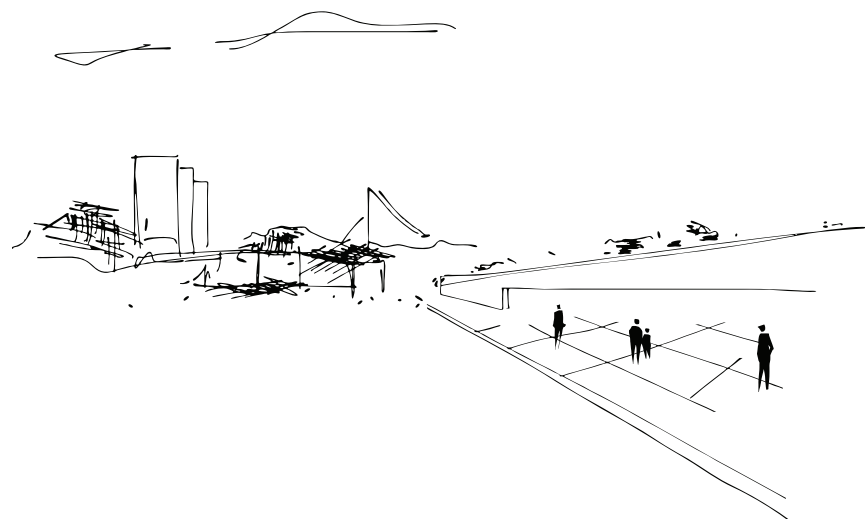
### Diretoria

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

### Conselho de Administração

Nome	Cargo
Cesar Bastos Gomes	Presidente
Cesar Gomes Júnior	Vice-Presidente (Diretor Presidente)
Cláudio Ávila da Silva	Conselheiro (Diretor Vice-Presidente)
Plínio Villares Musetti	Conselheiro (Independente)
Francisco Amaury Olsen	Conselheiro (Independente)
Glauco José Côrte	Conselheiro (Independente)
Mário José Gonzaga Petrelli	Conselheiro (Independente)
Maurício Levi	Conselheiro (Independente)
Rami Naum Goldfajn	Conselheiro (Independente)

Visite o Site de Relações com Investidores: [www.portobello.com.br/ri](http://www.portobello.com.br/ri)



## Balanco Patrimonial - Ativo

R\$ mil	30-jun-13	31-dez-12
<b>Circulante</b>	<b>393.201</b>	<b>328.230</b>
Disponibilidades	73.347	58.870
Contas a Receber	166.513	142.678
Estoques	137.701	120.045
Impostos a Recuperar	2.568	2.064
Outras Contas a Receber	13.072	4.573
<b>Não Circulante</b>	<b>442.341</b>	<b>367.091</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>164.379</b>	<b>164.501</b>
Depósitos Judiciais	9.369	8.494
Impostos a Recuperar	5.483	1.682
Ativo Tributário	13.315	12.872
Créditos com Partes Relacionadas	91.588	100.398
Recebíveis da Eletrobrás	40.464	36.819
Outros Ativos Não Circulante	4.160	4.236
<b>Investimentos</b>	<b>198</b>	<b>215</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>259.320</b>	<b>187.056</b>
<b>Intangível</b>	<b>18.444</b>	<b>15.319</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>835.542</b>	<b>695.321</b>

## Balanco Patrimonial - Passivo

R\$ mil	30-jun-13	31-dez-12
<b>Circulante</b>	<b>326.749</b>	<b>295.375</b>
Empréstimos e Financiamentos	106.209	75.584
Fornecedores	131.805	121.113
Impostos e Contribuições Sociais	34.946	34.348
Obrigações Sociais e Trabalhistas	23.554	18.459
Adiantamentos de Clientes	17.768	20.813
Dividendos a Pagar	260	8.810
Provisões	5.883	7.164
Outros	6.324	9.084
<b>Não Circulante</b>	<b>355.839</b>	<b>272.819</b>
Empréstimos e Financiamentos	178.428	90.931
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	16.058	16.309
Parcelamento de Obrigações Tributárias	102.859	110.446
Provisões	55.774	52.215
Outros	2.720	2.918
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>152.954</b>	<b>127.127</b>
Capital Social	46.065	40.798
Reservas de Capital	-	267
Reservas de Lucro	45.069	50.069
Outros Resultados Abrangentes	31.698	35.985
Lucros Acumulados	30.107	-
Participação dos Acionistas Não Controladores	15	8
<b>Total do Passivo</b>	<b>835.542</b>	<b>695.321</b>

### Demonstrações de Resultados

R\$ mil	2T13	2T12	Var.%	1S13	1S12	Var.%
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>265.597</b>	<b>197.502</b>	34	<b>486.043</b>	<b>386.823</b>	26
Deduções (ICMS, PIS e Cofins)	(57.996)	(40.333)	44	(102.687)	(79.661)	29
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>207.601</b>	<b>157.169</b>	32	<b>383.356</b>	<b>307.162</b>	25
Custo dos Produtos Vendidos	(135.141)	(101.300)	33	(250.852)	(200.801)	25
<b>Lucro Bruto</b>	<b>72.460</b>	<b>55.869</b>	30	<b>132.504</b>	<b>106.361</b>	25
<b>Margem Bruta</b>	<b>34,9%</b>	<b>35,5%</b>	-0,6 p.p.	<b>34,6%</b>	<b>34,6%</b>	0 p.p.
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(42.023)</b>	<b>(33.778)</b>	24	<b>(76.876)</b>	<b>(61.832)</b>	24
Vendas	(31.983)	(25.250)	27	(58.104)	(47.736)	22
Gerais e Administrativas	(7.668)	(6.079)	26	(13.919)	(11.563)	20
Outras (Despesas) Receitas	(2.372)	(2.449)	-3	(4.853)	(2.533)	92
<b>Resultado Operacional Antes das Desp. Fin. (EBIT)</b>	<b>30.437</b>	<b>22.091</b>	38	<b>55.628</b>	<b>44.529</b>	25
<b>Margem Operacional</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,1%</b>	0,6 p.p.	<b>14,5%</b>	<b>14,5%</b>	0 p.p.
<b>(Despesas) Receitas Financeiras</b>	<b>(6.900)</b>	<b>(4.949)</b>	39	<b>(12.117)</b>	<b>(10.190)</b>	19
Receitas Financeiras	37	(216)	-	5.446	5.338	2
Despesas Financeiras	(6.937)	(4.733)	47	(17.563)	(15.528)	13
<b>Lucro (Prejuízo) antes dos Tributos e Participações</b>	<b>23.537</b>	<b>17.142</b>	37	<b>43.511</b>	<b>34.339</b>	27
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.274)	(4.866)	49	(14.160)	(10.905)	30
Lucro (Prejuízo) Líquido de Operações Descontinuadas	(4)	362	-	(27)	362	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>16.259</b>	<b>12.638</b>	29	<b>29.324</b>	<b>23.796</b>	23
<b>Margem Líquida</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,0%</b>	-0,2 p.p.	<b>7,6%</b>	<b>7,7%</b>	-0,1 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>34.102</b>	<b>26.222</b>	30	<b>62.825</b>	<b>52.695</b>	19
<b>Margem EBITDA</b>	<b>16,4%</b>	<b>16,7%</b>	-0,3 p.p.	<b>16,4%</b>	<b>17,2%</b>	-0,8p.p.

### Fluxo de Caixa

R\$ mil	1S13	1S12	Var.%
<b>Caixa Líquido das Atividades Operacionais</b>	<b>(6.117)</b>	<b>30.372</b>	-120
Caixa Gerado nas Operações	9.444	42.314	-78
Outros	(15.561)	(11.942)	30
Juros Pagos	(4.910)	(3.551)	38
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(10.651)	(8.391)	27
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimento</b>	<b>(82.378)</b>	<b>(15.298)</b>	438
Aquisição do Ativo Imobilizado	(79.173)	(9.089)	771
Aquisição do Ativo Intangível	(3.415)	(6.209)	-45
Recebimento na Venda de Ativo Permanente	210	-	-
<b>Caixa Líquido das Atividades de Financiamento</b>	<b>102.972</b>	<b>(1.900)</b>	-
Captação de Empréstimos e Financiamentos	171.677	47.658	260
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(60.155)	(49.558)	21
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(8.550)	-	-
<b>Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	-100
<b>Aumento/(Redução) Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>14.477</b>	<b>13.211</b>	-
<b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>58.870</b>	<b>10.065</b>	485
<b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>73.347</b>	<b>23.276</b>	215

Portobello S.A  
Fábrica | Factory | Fabrica  
Rodovia BR 101 Km 163  
88200-000 - Tijucas - SC - Brasil  
Fone: (+55 48) 3279 2222

Outros países  
Other countries | Otros países  
English Phone (+55 48) 3279 2471  
Español Fone: (+55 48) 3279 2470

www.portobello.com.br