

Portobello

## Sumário

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Dados da empresa .....              | 1 a 3   |
| Informações Trimestrais .....       | 4 a 21  |
| Notas Explicativas .....            | 22 a 53 |
| Comentários do Desempenho .....     | 54 a 62 |
| Outras Informações .....            | 63 a 65 |
| Relatório da Revisão Especial ..... | 66 a 68 |

---

O REGISTRO NA CVM NÃO IMPLICA QUALQUER APRECIÇÃO SOBRE A COMPANHIA, SENDO OS SEUS ADMINISTRADORES RESPONSÁVEIS PELA VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS.

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

|                                  |  |                                       |
|----------------------------------|--|---------------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br><b>01377-3</b> | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br><b>PORTOBELLO SA</b> | 3 - CNPJ<br><b>83.475.913/0001-91</b> |
| 4 - NIRE<br><b>42300030201</b>   |  |                                       |

**01.02 - SEDE**

|  |                           |                                  |                   |              |
|--|---------------------------|----------------------------------|-------------------|--------------|
| 1 - ENDEREÇO COMPLETO<br>BR 101 KM 163 |                           | 2 - BAIRRO OU DISTRITO<br>Centro |                   |              |
| 3 - CEP<br>88200-000                   | 4 - MUNICÍPIO<br>Tijucas  |                                  |                   | 5 - UF<br>SC |
| 6 - DDD<br>048                         | 7 - TELEFONE<br>3279-2201 | 8 - TELEFONE<br>-                | 9 - TELEFONE<br>- | 10 - TELEX   |
| 11 - DDD<br>048                        | 12 - FAX<br>3279-2223     | 13 - FAX<br>-                    | 14 - FAX<br>-     |              |
| 15 - E-MAIL<br>dri@portobello.com.br   |                           |                                  |                   |              |

**01.03 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES (Endereço para Correspondência com a Companhia)**

|   |                           |                   |                                  |              |
|---|---------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------|
| 1 - NOME<br>Mario Augusto de Freitas Baptista |                           |                   |                                  |              |
| 2 - ENDEREÇO COMPLETO<br>BR 101 KM 163        |                           |                   | 3 - BAIRRO OU DISTRITO<br>Centro |              |
| 4 - CEP<br>88200-000                          | 5 - MUNICÍPIO<br>Tijucas  |                   |                                  | 6 - UF<br>SC |
| 7 - DDD<br>048                                | 8 - TELEFONE<br>3279-2201 | 9 - TELEFONE<br>- | 10 - TELEFONE<br>-               | 11 - TELEX   |
| 12 - DDD<br>048                               | 13 - FAX<br>3279-2223     | 14 - FAX<br>-     | 15 - FAX<br>-                    |              |
| 16 - E-MAIL<br>dri@portobello.com.br          |                           |                   |                                  |              |

**01.04 - REFERÊNCIA / AUDITOR**

| EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO  |             | TRIMESTRE ATUAL |            |             | TRIMESTRE ANTERIOR                          |            |             |
|--|-------------|-----------------|------------|-------------|---|------------|-------------|
| 1 - INÍCIO   | 2 - TÉRMINO | 3 - NÚMERO      | 4 - INÍCIO | 5 - TÉRMINO | 6 - NÚMERO                                  | 7 - INÍCIO | 8 - TÉRMINO |
| 01/01/2010   | 31/12/2010  | 1               | 01/01/2010 | 31/03/2010  | 4   | 01/10/2009 | 31/12/2009  |
| 9 - NOME/RAZÃO SOCIAL DO AUDITOR<br>PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES INDEPENDENTES |             |                 |            |             | 10 - CÓDIGO CVM<br>00287-9                  |            |             |
| 11 - NOME DO RESPONSÁVEL TÉCNICO<br>CARLOS ALEXANDRE PERES                         |             |                 |            |             | 12 - CPF DO RESP. TÉCNICO<br>116.814.068-45 |            |             |

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

**01.05 - COMPOSIÇÃO DO CAPITAL SOCIAL**

| Número de Ações<br>(Mil)        | 1 - TRIMESTRE ATUAL<br>31/03/2010 | 2 - TRIMESTRE ANTERIOR<br>31/12/2009 | 3 - IGUAL TRIMESTRE EX. ANTERIOR<br>31/03/2009 |
|---------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|--|
| <b>Do Capital Integralizado</b> |                                   |                                      |  |
| 1 - Ordinárias                  | 159.009                           | 159.009                              | 159.009  |
| 2 - Preferenciais               | 0                                 | 0                                    | 0  |
| 3 - Total                       | 159.009                           | 159.009                              | 159.009  |
| <b>Em Tesouraria</b>            |                                   |                                      |  |
| 4 - Ordinárias                  | 0                                 | 0                                    | 0  |
| 5 - Preferenciais               | 0                                 | 0                                    | 0  |
| 6 - Total                       | 0                                 | 0                                    | 0  |

**01.06 - CARACTERÍSTICAS DA EMPRESA**

|  |
|--|
| 1 - TIPO DE EMPRESA<br>Empresa Comercial, Industrial e Outras                            |
| 2 - TIPO DE SITUAÇÃO<br>Operacional  |
| 3 - NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO<br>Privada Nacional                                   |
| 4 - CÓDIGO ATIVIDADE<br>1110 - Construção Civil, Mat. Constr. e Decoração                |
| 5 - ATIVIDADE PRINCIPAL<br>Industrialização e Comercialização de Revestimentos Cerâmicos |
| 6 - TIPO DE CONSOLIDADO<br>Total   |
| 7 - TIPO DO RELATÓRIO DOS AUDITORES<br>Sem Ressalva                                      |

**01.07 - SOCIEDADES NÃO INCLUÍDAS NAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS**

|          |          |                        |
|----------|----------|------------------------|
| 1 - ITEM | 2 - CNPJ | 3 - DENOMINAÇÃO SOCIAL |
|----------|----------|------------------------|

**01.08 - PROVENTOS EM DINHEIRO DELIBERADOS E/OU PAGOS DURANTE E APÓS O TRIMESTRE**

|          |            |               |              |                  |                              |                               |
|----------|------------|---------------|--------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 1 - ITEM | 2 - EVENTO | 3 - APROVAÇÃO | 4 - PROVENTO | 5 - INÍCIO PGTO. | 6 - ESPÉCIE E CLASSE DE AÇÃO | 7 - VALOR DO PROVENTO P/ AÇÃO |
|----------|------------|---------------|--------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                     |                        |                     |
|---------------------|------------------------|---------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>- | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL | 3 - CNPJ<br>. . / - |
|---------------------|------------------------|---------------------|

01.09 - CAPITAL SOCIAL SUBSCRITO E ALTERAÇÕES NO EXERCÍCIO SOCIAL EM CURSO

| 1- ITEM | 2 - DATA DA ALTERAÇÃO | 3 - VALOR DO CAPITAL SOCIAL<br>(Reais Mil) | 4 - VALOR DA ALTERAÇÃO<br>(Reais Mil) | 5 - ORIGEM DA ALTERAÇÃO | 7 - QUANTIDADE DE AÇÕES EMITIDAS<br>(Mil) | 8 - PREÇO DA AÇÃO NA EMISSÃO<br>(Reais) |
|---------|-----------------------|--|---------------------------------------|-------------------------|---|---|
|---------|-----------------------|--|---------------------------------------|-------------------------|---|---|

01.10 - DIRETOR DE RELAÇÕES COM INVESTIDORES

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| 1 - DATA<br>11/05/2010 | 2 - ASSINATURA |
|------------------------|----------------|

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

02.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 31/03/2010 | 4 - 31/12/2009 |
|---------------|--|----------------|----------------|
| 1             | Ativo Total                              | 482.279        | 478.475        |
| 1.01          | Ativo Circulante                         | 151.221        | 157.818        |
| 1.01.01       | Disponibilidades                         | 8.625          | 7.014          |
| 1.01.02       | Créditos                                 | 66.199         | 66.673         |
| 1.01.02.01    | Clientes                                 | 64.642         | 62.394         |
| 1.01.02.02    | Créditos Diversos                        | 1.557          | 4.279          |
| 1.01.02.02.01 | Títulos Valores Mobiliários              | 1.557          | 4.279          |
| 1.01.03       | Estoques                                 | 67.874         | 68.224         |
| 1.01.04       | Outros                                   | 8.523          | 15.907         |
| 1.01.04.01    | Adiantamento a Fornecedores              | 1.757          | 2.120          |
| 1.01.04.02    | Tributos a Recuperar                     | 1.740          | 3.329          |
| 1.01.04.03    | Créditos Tributários Diferidos           | 3.409          | 2.839          |
| 1.01.04.04    | Dividendos a Receber                     | 0              | 5.909          |
| 1.01.04.05    | Despesas Antecipadas                     | 475            | 112            |
| 1.01.04.06    | Outros                                   | 1.142          | 1.598          |
| 1.02          | Ativo Não Circulante                     | 331.058        | 320.657        |
| 1.02.01       | Ativo Realizável a Longo Prazo           | 144.002        | 141.332        |
| 1.02.01.01    | Créditos Diversos                        | 0              | 0              |
| 1.02.01.02    | Créditos com Pessoas Ligadas             | 123.878        | 121.835        |
| 1.02.01.02.01 | Com Coligadas e Equiparadas              | 0              | 0              |
| 1.02.01.02.02 | Com Controladas                          | 35.408         | 35.072         |
| 1.02.01.02.03 | Com Outras Pessoas Ligadas               | 88.470         | 86.763         |
| 1.02.01.03    | Outros                                   | 20.124         | 19.497         |
| 1.02.01.03.01 | Depósitos Judiciais                      | 466            | 260            |
| 1.02.01.03.02 | Imóveis Destinados a Venda               | 57             | 139            |
| 1.02.01.03.03 | Recebíveis da Eletrobrás, Líquido        | 10.982         | 10.560         |
| 1.02.01.03.04 | Ativos Tributários                       | 7.512          | 7.365          |
| 1.02.01.03.05 | Outros                                   | 1.107          | 1.173          |
| 1.02.02       | Ativo Permanente                         | 187.056        | 179.325        |
| 1.02.02.01    | Investimentos                            | 2.491          | 678            |
| 1.02.02.01.01 | Participações Coligadas/Equiparadas      | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.02 | Participações Coligadas/Equiparadas-Ágio | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.03 | Participações em Controladas             | 2.293          | 480            |
| 1.02.02.01.04 | Participações em Controladas - Ágio      | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.05 | Outros Investimentos                     | 198            | 198            |
| 1.02.02.02    | Imobilizado                              | 182.460        | 176.146        |
| 1.02.02.03    | Intangível                               | 2.105          | 2.501          |
| 1.02.02.04    | Diferido                                 | 0              | 0              |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 31/03/2010 | 4 - 31/12/2009 |
|---------------|--|----------------|----------------|
| 2             | Passivo Total                            | 482.279        | 478.475        |
| 2.01          | Passivo Circulante                       | 212.061        | 218.150        |
| 2.01.01       | Empréstimos e Financiamentos             | 90.562         | 90.411         |
| 2.01.02       | Debêntures                               | 0              | 0              |
| 2.01.03       | Fornecedores                             | 59.825         | 65.999         |
| 2.01.04       | Impostos, Taxas e Contribuições          | 22.643         | 22.965         |
| 2.01.04.01    | Parcelamento de Obrigações Fiscais       | 19.629         | 21.434         |
| 2.01.04.02    | Impostos, Taxas e Contribuições          | 3.014          | 1.531          |
| 2.01.05       | Dividendos a Pagar                       | 0              | 0              |
| 2.01.06       | Provisões                                | 5.404          | 5.539          |
| 2.01.07       | Dívidas com Pessoas Ligadas              | 0              | 0              |
| 2.01.08       | Outros                                   | 33.627         | 33.236         |
| 2.01.08.01    | Adiantamento de Clientes                 | 17.838         | 18.673         |
| 2.01.08.02    | Obrigações Sociais e Trabalhistas        | 11.927         | 10.705         |
| 2.01.08.03    | Outros                                   | 3.862          | 3.858          |
| 2.02          | Passivo Não Circulante                   | 236.248        | 230.492        |
| 2.02.01       | Passivo Exigível a Longo Prazo           | 236.248        | 230.492        |
| 2.02.01.01    | Empréstimos e Financiamentos             | 37.490         | 28.127         |
| 2.02.01.02    | Debêntures                               | 0              | 0              |
| 2.02.01.03    | Provisões                                | 16.606         | 15.237         |
| 2.02.01.04    | Dívidas com Pessoas Ligadas              | 3.074          | 7.827          |
| 2.02.01.05    | Adiantamento para Futuro Aumento Capital | 0              | 0              |
| 2.02.01.06    | Outros                                   | 179.078        | 179.301        |
| 2.02.01.06.01 | Provisão para IR e Contrib. Social       | 16.987         | 17.122         |
| 2.02.01.06.02 | Fundo de Previdência                     | 3.183          | 3.281          |
| 2.02.01.06.03 | Parcelamento de Obrigações Fiscais       | 128.161        | 128.377        |
| 2.02.01.06.04 | Provisão para Perda em Investimentos     | 30.747         | 29.746         |
| 2.02.01.06.05 | Outros                                   | 0              | 775            |
| 2.03          | Resultados de Exercícios Futuros         | 0              | 0              |
| 2.05          | Patrimônio Líquido                       | 33.970         | 29.833         |
| 2.05.01       | Capital Social Realizado                 | 112.957        | 112.957        |
| 2.05.02       | Reservas de Capital                      | 267            | 267            |
| 2.05.03       | Reservas de Reavaliação                  | 50.850         | 51.246         |
| 2.05.03.01    | Ativos Próprios                          | 50.850         | 51.246         |
| 2.05.03.02    | Controladas/Coligadas e Equiparadas      | 0              | 0              |
| 2.05.04       | Reservas de Lucro                        | 0              | 0              |
| 2.05.04.01    | Legal                                    | 0              | 0              |
| 2.05.04.02    | Estatutária                              | 0              | 0              |
| 2.05.04.03    | Para Contingências                       | 0              | 0              |
| 2.05.04.04    | De Lucros a Realizar                     | 0              | 0              |
| 2.05.04.05    | Retenção de Lucros                       | 0              | 0              |
| 2.05.04.06    | Especial p/ Dividendos Não Distribuídos  | 0              | 0              |
| 2.05.04.07    | Outras Reservas de Lucro                 | 0              | 0              |
| 2.05.05       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | (1.766)        | (1.154)        |
| 2.05.05.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0              | 0              |

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

**02.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO (Reais Mil)**

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 -31/03/2010 | 4 -31/12/2009 |
|------------|--|---------------|---------------|
| 2.05.05.02 | Ajustes Acumulados de Conversão          | (1.766)       | (1.154)       |
| 2.05.05.03 | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0             | 0             |
| 2.05.06    | Lucros/Prejuízos Acumulados              | (128.338)     | (133.483)     |
| 2.05.07    | Adiantamento para Futuro Aumento Capital | 0             | 0             |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|---------------|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 3.01          | Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços    | 127.226                     | 127.226                     | 113.387                     | 113.387                     |
| 3.02          | Deduções da Receita Bruta                | (26.551)                    | (26.551)                    | (27.956)                    | (27.956)                    |
| 3.03          | Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços  | 100.675                     | 100.675                     | 85.431                      | 85.431                      |
| 3.04          | Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos     | (76.131)                    | (76.131)                    | (65.257)                    | (65.257)                    |
| 3.05          | Resultado Bruto                          | 24.544                      | 24.544                      | 20.174                      | 20.174                      |
| 3.06          | Despesas/Receitas Operacionais           | (19.833)                    | (19.833)                    | (18.010)                    | (18.010)                    |
| 3.06.01       | Com Vendas                               | (12.054)                    | (12.054)                    | (10.798)                    | (10.798)                    |
| 3.06.02       | Gerais e Administrativas                 | (3.030)                     | (3.030)                     | (2.660)                     | (2.660)                     |
| 3.06.03       | Financeiras                              | (6.635)                     | (6.635)                     | (8.550)                     | (8.550)                     |
| 3.06.03.01    | Receitas Financeiras                     | 3.192                       | 3.192                       | 1.284                       | 1.284                       |
| 3.06.03.01.01 | Receitas Financeiras                     | 2.565                       | 2.565                       | 976                         | 976                         |
| 3.06.03.01.02 | Variação Cambial Líquida                 | 627                         | 627                         | 308                         | 308                         |
| 3.06.03.02    | Despesas Financeiras                     | (9.827)                     | (9.827)                     | (9.834)                     | (9.834)                     |
| 3.06.04       | Outras Receitas Operacionais             | 948                         | 948                         | 4.988                       | 4.988                       |
| 3.06.05       | Outras Despesas Operacionais             | (486)                       | (486)                       | (362)                       | (362)                       |
| 3.06.06       | Resultado da Equivalência Patrimonial    | 1.424                       | 1.424                       | (628)                       | (628)                       |
| 3.07          | Resultado Operacional                    | 4.711                       | 4.711                       | 2.164                       | 2.164                       |
| 3.08          | Resultado Não Operacional                | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.08.01       | Receitas                                 | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.08.02       | Despesas                                 | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.09          | Resultado Antes Tributação/Participações | 4.711                       | 4.711                       | 2.164                       | 2.164                       |
| 3.10          | Provisão para IR e Contribuição Social   | (666)                       | (666)                       | (909)                       | (909)                       |
| 3.11          | IR Diferido                              | 704                         | 704                         | 94                          | 94                          |
| 3.12          | Participações/Contribuições Estatutárias | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.12.01       | Participações                            | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

03.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|------------|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 3.12.02    | Contribuições                            | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.13       | Reversão dos Juros sobre Capital Próprio | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.15       | Lucro/Prejuízo do Período                | 4.749                       | 4.749                       | 1.349                       | 1.349                       |
|            | NÚMERO AÇÕES, EX-TESOURARIA (Mil)        | 159.009                     | 159.009                     | 159.009                     | 159.009                     |
|            | LUCRO POR AÇÃO (Reais)                   | 0,02987                     | 0,02987                     | 0,00848                     | 0,00848                     |
|            | PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)                |                             |                             |                             |                             |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

04.01 - DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - METODO INDIRETO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                              | 3 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|------------|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 4.01       | Caixa Líquido Atividades Operacionais      | 6.857                       | 6.857                       | 8.419                       | 8.419                       |
| 4.01.01    | Caixa Gerado nas Operações                 | 11.464                      | 11.464                      | (473)                       | (473)                       |
| 4.01.01.01 | Lucro do Exercício antes dos Tributos      | 4.711                       | 4.711                       | 2.164                       | 2.164                       |
| 4.01.01.02 | Depreciação e Amortização                  | 4.086                       | 4.086                       | 3.040                       | 3.040                       |
| 4.01.01.03 | Equivalência Patrimonial                   | (1.424)                     | (1.424)                     | 628                         | 628                         |
| 4.01.01.04 | Encargos Financeiros e Variação Cambial    | 4.144                       | 4.144                       | (7.201)                     | (7.201)                     |
| 4.01.01.05 | IR/CS Diferido                             | (704)                       | (704)                       | (94)                        | (94)                        |
| 4.01.01.06 | Participações dos Colaboradores            | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 4.01.01.07 | Provisão de Estoques a Valor de Mercado    | 711                         | 711                         | 628                         | 628                         |
| 4.01.01.08 | Provisão Devedores Duvidosos               | (60)                        | (60)                        | 192                         | 192                         |
| 4.01.01.09 | Custo Residual de Imobilizado Baixado      | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 4.01.01.10 | Participação de Acionistas Minoritários    | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 4.01.01.11 | IR/CS Pagos                                | 0                           | 0                           | 170                         | 170                         |
| 4.01.02    | Variações nos Ativos e Passivos            | (4.607)                     | (4.607)                     | 8.892                       | 8.892                       |
| 4.01.02.01 | (Aumento)/Redução do Contas a Receber      | 94                          | 94                          | 1.946                       | 1.946                       |
| 4.01.02.02 | (Aumento)/Redução do Estoque               | (360)                       | (360)                       | (4.375)                     | (4.375)                     |
| 4.01.02.03 | (Aumento)/Redução de Outros Ativos         | 4.236                       | 4.236                       | (6.493)                     | (6.493)                     |
| 4.01.02.04 | (Aumento)/Redução Ativos não Circulantes   | (4.955)                     | (4.955)                     | (3.879)                     | (3.879)                     |
| 4.01.02.05 | Aumento/(Redução) do Contas a Pagar        | (6.174)                     | (6.174)                     | 15.367                      | 15.367                      |
| 4.01.02.06 | Aumento/(Redução) de Parcelamentos         | (1.805)                     | (1.805)                     | (395)                       | (395)                       |
| 4.01.02.07 | Aumento/(Redução) de Obrigações Fiscais    | 1.483                       | 1.483                       | 5.964                       | 5.964                       |
| 4.01.02.08 | Aumento/(Redução) Obrigações Trabalhistas  | 1.222                       | 1.222                       | 3.201                       | 3.201                       |
| 4.01.02.09 | Aumento/(Redução) Outras Contas a Pagar    | (966)                       | (966)                       | (4.773)                     | (4.773)                     |
| 4.01.02.10 | Aumento/(Redução) Passivos não Circulantes | 2.618                       | 2.618                       | 2.329                       | 2.329                       |
| 4.01.03    | Outros                                     | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

04.01 - DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA - METODO INDIRETO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 -01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 -01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|------------|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 4.02       | Caixa Líquido Atividades de Investimento | (10.004)                   | (10.004)                   | (3.174)                     | (3.174)                     |
| 4.02.01    | (Aquisição)/Baixa do Ativo Imobilizado   | (10.004)                   | (10.004)                   | (3.174)                     | (3.174)                     |
| 4.02.02    | (Aquisição)/Baixa do Ativo Intangível    | 0                          | 0                          | 0                           | 0                           |
| 4.03       | Caixa Líquido Atividades Financiamento   | 4.758                      | 4.758                      | (8.443)                     | (8.443)                     |
| 4.03.01    | Captção de Empréstimos e Financiamentos  | 60.538                     | 60.538                     | 45.185                      | 45.185                      |
| 4.03.02    | Pagto. de Empréstimos e Financiamentos   | (55.780)                   | (55.780)                   | (54.924)                    | (54.924)                    |
| 4.03.03    | Pagamento a Empresas Ligadas             | 0                          | 0                          | 1.296                       | 1.296                       |
| 4.03.04    | Integralização de Capital                | 0                          | 0                          | 0                           | 0                           |
| 4.04       | Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes  | 0                          | 0                          | 0                           | 0                           |
| 4.05       | Aumento(Redução) de Caixa e Equivalentes | 1.611                      | 1.611                      | (3.198)                     | (3.198)                     |
| 4.05.01    | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes    | 7.014                      | 7.014                      | 6.446                       | 6.446                       |
| 4.05.02    | Saldo Final de Caixa e Equivalentes      | 8.625                      | 8.625                      | 3.248                       | 3.248                       |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

05.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2010 a 31/03/2010 (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - CAPITAL SOCIAL | 4 - RESERVAS DE CAPITAL | 5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO | 6 - RESERVAS DE LUCRO | 7 - LUCROS/ PREJUÍZOS ACUMULADOS | 8 - AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL | 9 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------|--|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 5.01       | Saldo Inicial                            | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.483)                        | (1.154)                              | 29.833                       |
| 5.02       | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.03       | Saldo Ajustado                           | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.483)                        | (1.154)                              | 29.833                       |
| 5.04       | Lucro / Prejuízo do Período              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 4.749                            | 0                                    | 4.749                        |
| 5.05       | Destinações                              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.01    | Dividendos                               | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.02    | Juros sobre Capital Próprio              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03    | Outras Destinações                       | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.06       | Realização de Reservas de Lucros         | 0                  | 0                       | (396)                       | 0                     | 396                              | 0                                    | 0                            |
| 5.07       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.02    | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.03    | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.08       | Aumento/Redução do Capital Social        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.09       | Constituição/Realização Reservas Capital | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.10       | Ações em Tesouraria                      | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.11       | Outras Transações de Capital             | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.12       | Outros                                   | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.13       | Saldo Final                              | 112.957            | 267                     | 50.850                      | 0                     | (128.338)                        | (1.766)                              | 33.970                       |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

05.02 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DE 01/01/2010 a 31/03/2010 (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - CAPITAL SOCIAL | 4 - RESERVAS DE CAPITAL | 5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO | 6 - RESERVAS DE LUCRO | 7 - LUCROS/ PREJUÍZOS ACUMULADOS | 8 - AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL | 9 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------|--|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 5.01       | Saldo Inicial                            | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.483)                        | (1.154)                              | 29.833                       |
| 5.02       | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.03       | Saldo Ajustado                           | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.483)                        | (1.154)                              | 29.833                       |
| 5.04       | Lucro / Prejuízo do Período              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 4.749                            | 0                                    | 4.749                        |
| 5.05       | Destinações                              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.01    | Dividendos                               | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.02    | Juros sobre Capital Próprio              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03    | Outras Destinações                       | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.06       | Realização de Reservas de Lucros         | 0                  | 0                       | (396)                       | 0                     | 396                              | 0                                    | 0                            |
| 5.07       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.02    | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.03    | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.08       | Aumento/Redução do Capital Social        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.09       | Constituição/Realização Reservas Capital | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.10       | Ações em Tesouraria                      | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.11       | Outras Transações de Capital             | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.12       | Outros                                   | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.13       | Saldo Final                              | 112.957            | 267                     | 50.850                      | 0                     | (128.338)                        | (1.766)                              | 33.970                       |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

08.01 - BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                       | 3 - 31/03/2010 | 4 - 31/12/2009 |
|---------------|-------------------------------------|----------------|----------------|
| 1             | Ativo Total                         | 459.426        | 450.734        |
| 1.01          | Ativo Circulante                    | 164.082        | 163.626        |
| 1.01.01       | Disponibilidades                    | 10.048         | 8.618          |
| 1.01.02       | Créditos                            | 72.791         | 72.825         |
| 1.01.02.01    | Clientes                            | 71.234         | 68.546         |
| 1.01.02.02    | Créditos Diversos                   | 1.557          | 4.279          |
| 1.01.02.02.01 | Títulos Valores Mobiliários         | 1.557          | 4.279          |
| 1.01.03       | Estoques                            | 70.322         | 71.037         |
| 1.01.04       | Outros                              | 10.921         | 11.146         |
| 1.01.04.01    | Adiantamentos a Fornecedores        | 1.758          | 2.121          |
| 1.01.04.02    | Tributos a Recuperar                | 3.385          | 4.294          |
| 1.01.04.03    | Créditos Tributários Diferidos      | 3.409          | 2.839          |
| 1.01.04.04    | Dividendos a Receber                | 0              | 0              |
| 1.01.04.05    | Despesas Antecipadas                | 893            | 230            |
| 1.01.04.06    | Outros                              | 1.476          | 1.662          |
| 1.02          | Ativo Não Circulante                | 295.344        | 287.108        |
| 1.02.01       | Ativo Realizável a Longo Prazo      | 109.406        | 107.048        |
| 1.02.01.01    | Créditos Diversos                   | 0              | 0              |
| 1.02.01.02    | Créditos com Pessoas Ligadas        | 88.470         | 86.763         |
| 1.02.01.02.01 | Com Coligadas e Equiparadas         | 0              | 0              |
| 1.02.01.02.02 | Com Controladas                     | 0              | 0              |
| 1.02.01.02.03 | Com Outras Pessoas Ligadas          | 88.470         | 86.763         |
| 1.02.01.03    | Outros                              | 20.936         | 20.285         |
| 1.02.01.03.01 | Depósitos Judiciais                 | 682            | 455            |
| 1.02.01.03.02 | Imóveis Destinados a Venda          | 57             | 139            |
| 1.02.01.03.03 | Recebíveis da Eletrobrás, Líquido   | 10.982         | 10.560         |
| 1.02.01.03.04 | Ativos Tributários                  | 7.512          | 7.365          |
| 1.02.01.03.05 | Outros                              | 1.703          | 1.766          |
| 1.02.02       | Ativo Permanente                    | 185.938        | 180.060        |
| 1.02.02.01    | Investimentos                       | 219            | 223            |
| 1.02.02.01.01 | Participações Coligadas/Equiparadas | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.02 | Participações em Controladas        | 0              | 0              |
| 1.02.02.01.03 | Outros Investimentos                | 219            | 223            |
| 1.02.02.02    | Imobilizado                         | 183.459        | 177.172        |
| 1.02.02.03    | Intangível                          | 2.260          | 2.665          |
| 1.02.02.04    | Diferido                            | 0              | 0              |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

08.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 31/03/2010 | 4 - 31/12/2009 |
|---------------|--|----------------|----------------|
| 2             | Passivo Total                            | 459.426        | 450.734        |
| 2.01          | Passivo Circulante                       | 219.493        | 224.425        |
| 2.01.01       | Empréstimos e Financiamentos             | 90.574         | 90.428         |
| 2.01.02       | Debêntures                               | 0              | 0              |
| 2.01.03       | Fornecedores                             | 61.183         | 68.033         |
| 2.01.04       | Impostos, Taxas e Contribuições          | 24.875         | 24.134         |
| 2.01.04.01    | Parcelamento de Obrigações Fiscais       | 20.389         | 22.179         |
| 2.01.04.02    | Impostos, Taxas e Contribuições          | 4.486          | 1.955          |
| 2.01.05       | Dividendos a Pagar                       | 6              | 6              |
| 2.01.06       | Provisões                                | 5.421          | 5.557          |
| 2.01.07       | Dívidas com Pessoas Ligadas              | 0              | 0              |
| 2.01.08       | Outros                                   | 37.434         | 36.267         |
| 2.01.08.01    | Adiantamento de Clientes                 | 19.824         | 20.254         |
| 2.01.08.02    | Obrigações Sociais e Trabalhistas        | 12.854         | 11.603         |
| 2.01.08.03    | Outros                                   | 4.756          | 4.410          |
| 2.02          | Passivo Não Circulante                   | 206.162        | 196.697        |
| 2.02.01       | Passivo Exigível a Longo Prazo           | 206.162        | 196.697        |
| 2.02.01.01    | Empréstimos e Financiamentos             | 38.248         | 28.859         |
| 2.02.01.02    | Debêntures                               | 0              | 0              |
| 2.02.01.03    | Provisões                                | 16.606         | 15.237         |
| 2.02.01.04    | Dívidas com Pessoas Ligadas              | 0              | 0              |
| 2.02.01.05    | Adiantamento para Futuro Aumento Capital | 0              | 0              |
| 2.02.01.06    | Outros                                   | 151.308        | 152.601        |
| 2.02.01.06.01 | Provisão para IR e Contrib. Social       | 16.987         | 17.122         |
| 2.02.01.06.02 | Fundo de Previdência                     | 3.182          | 3.281          |
| 2.02.01.06.03 | Parcelamento de Obrigações Fiscais       | 131.118        | 131.453        |
| 2.02.01.06.04 | Provisão para Perda em Investimentos     | 0              | 0              |
| 2.02.01.06.05 | Outros                                   | 21             | 745            |
| 2.03          | Resultados de Exercícios Futuros         | 0              | 0              |
| 2.04          | Part. de Acionistas Não Controladores    | 6              | 8              |
| 2.05          | Patrimônio Líquido                       | 33.765         | 29.604         |
| 2.05.01       | Capital Social Realizado                 | 112.957        | 112.957        |
| 2.05.02       | Reservas de Capital                      | 267            | 267            |
| 2.05.03       | Reservas de Reavaliação                  | 50.850         | 51.246         |
| 2.05.03.01    | Ativos Próprios                          | 50.850         | 51.246         |
| 2.05.03.02    | Controladas/Coligadas e Equiparadas      | 0              | 0              |
| 2.05.04       | Reservas de Lucro                        | 0              | 0              |
| 2.05.04.01    | Legal                                    | 0              | 0              |
| 2.05.04.02    | Estatutária                              | 0              | 0              |
| 2.05.04.03    | Para Contingências                       | 0              | 0              |
| 2.05.04.04    | De Lucros a Realizar                     | 0              | 0              |
| 2.05.04.05    | Retenção de Lucros                       | 0              | 0              |
| 2.05.04.06    | Especial p/ Dividendos Não Distribuídos  | 0              | 0              |
| 2.05.04.07    | Outras Reservas de Lucro                 | 0              | 0              |
| 2.05.05       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | (1.766)        | (1.154)        |

**01.01 - IDENTIFICAÇÃO**

|                |                        |                    |
|----------------|------------------------|--------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL | 3 - CNPJ           |
| 01377-3        | PORTOBELLO SA          | 83.475.913/0001-91 |

**08.02 - BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO CONSOLIDADO (Reais Mil)**

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 -31/03/2010 | 4 -31/12/2009 |
|------------|--|---------------|---------------|
| 2.05.05.01 | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0             | 0             |
| 2.05.05.02 | Ajustes Acumulados de Conversão          | (1.766)       | (1.154)       |
| 2.05.05.03 | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0             | 0             |
| 2.05.06    | Lucros/Prejuízos Acumulados              | (128.543)     | (133.712)     |
| 2.05.07    | Adiantamento para Futuro Aumento Capital | 0             | 0             |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

09.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO    | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|---------------|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 3.01          | Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços    | 137.788                     | 137.788                     | 124.925                     | 124.925                     |
| 3.02          | Deduções da Receita Bruta                | (27.496)                    | (27.496)                    | (28.679)                    | (28.679)                    |
| 3.03          | Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços  | 110.292                     | 110.292                     | 96.246                      | 96.246                      |
| 3.04          | Custo de Bens e/ou Serviços Vendidos     | (77.312)                    | (77.312)                    | (68.263)                    | (68.263)                    |
| 3.05          | Resultado Bruto                          | 32.980                      | 32.980                      | 27.983                      | 27.983                      |
| 3.06          | Despesas/Receitas Operacionais           | (27.285)                    | (27.285)                    | (25.123)                    | (25.123)                    |
| 3.06.01       | Com Vendas                               | (16.179)                    | (16.179)                    | (16.511)                    | (16.511)                    |
| 3.06.02       | Gerais e Administrativas                 | (4.157)                     | (4.157)                     | (3.712)                     | (3.712)                     |
| 3.06.03       | Financeiras                              | (6.606)                     | (6.606)                     | (8.767)                     | (8.767)                     |
| 3.06.03.01    | Receitas Financeiras                     | 3.376                       | 3.376                       | 1.549                       | 1.549                       |
| 3.06.03.01.01 | Receitas Financeiras                     | 2.749                       | 2.749                       | 1.241                       | 1.241                       |
| 3.06.03.01.02 | Variação Cambial Líquida                 | 627                         | 627                         | 308                         | 308                         |
| 3.06.03.02    | Despesas Financeiras                     | (9.982)                     | (9.982)                     | (10.316)                    | (10.316)                    |
| 3.06.04       | Outras Receitas Operacionais             | 144                         | 144                         | 4.420                       | 4.420                       |
| 3.06.05       | Outras Despesas Operacionais             | (487)                       | (487)                       | (553)                       | (553)                       |
| 3.06.06       | Resultado da Equivalência Patrimonial    | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.07          | Resultado Operacional                    | 5.695                       | 5.695                       | 2.860                       | 2.860                       |
| 3.08          | Resultado Não Operacional                | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.08.01       | Receitas                                 | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.08.02       | Despesas                                 | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.09          | Resultado Antes Tributação/Participações | 5.695                       | 5.695                       | 2.860                       | 2.860                       |
| 3.10          | Provisão para IR e Contribuição Social   | (1.624)                     | (1.624)                     | (1.691)                     | (1.691)                     |
| 3.11          | IR Diferido                              | 704                         | 704                         | 94                          | 94                          |
| 3.12          | Participações/Contribuições Estatutárias | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.12.01       | Participações                            | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

09.01 - DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO CONSOLIDADO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|------------|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 3.12.02    | Contribuições                            | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.13       | Reversão dos Juros sobre Capital Próprio | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 3.14       | Part. de Acionistas Não Controladores    | (2)                         | (2)                         | (1)                         | (1)                         |
| 3.15       | Lucro/Prejuízo do Período                | 4.773                       | 4.773                       | 1.262                       | 1.262                       |
|            | NÚMERO AÇÕES, EX-TESSOURARIA (Mil)       | 159.009                     | 159.009                     | 159.009                     | 159.009                     |
|            | LUCRO POR AÇÃO (Reais)                   | 0,03002                     | 0,03002                     | 0,00794                     | 0,00794                     |
|            | PREJUÍZO POR AÇÃO (Reais)                |                             |                             |                             |                             |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

10.01 - DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO - METODO INDIRETO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                              | 3 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 - 01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|------------|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 4.01       | Caixa Líquido Atividades Operacionais      | 6.757                       | 6.757                       | 9.198                       | 9.198                       |
| 4.01.01    | Caixa Gerado nas Operações                 | 14.488                      | 14.488                      | (489)                       | (489)                       |
| 4.01.01.01 | Lucro do Exercício antes dos Tributos      | 5.695                       | 5.695                       | 2.860                       | 2.860                       |
| 4.01.01.02 | Depreciação e Amortização                  | 4.232                       | 4.232                       | 3.194                       | 3.194                       |
| 4.01.01.03 | Equivalência Patrimonial                   | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 4.01.01.04 | Encargos Financeiros e Variação Cambial    | 4.055                       | 4.055                       | (8.236)                     | (8.236)                     |
| 4.01.01.05 | IR/CS Diferido                             | (704)                       | (704)                       | (94)                        | (94)                        |
| 4.01.01.06 | Participações dos Colaboradores            | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |
| 4.01.01.07 | Provisão de Estoques a Valor de Mercado    | 577                         | 577                         | 628                         | 628                         |
| 4.01.01.08 | Provisão Devedores Duvidosos               | (71)                        | (71)                        | 192                         | 192                         |
| 4.01.01.09 | Custo Residual de Imobilizado Baixado      | 0                           | 0                           | 14                          | 14                          |
| 4.01.01.10 | Participação de Acionistas Minoritários    | 2                           | 2                           | 1                           | 1                           |
| 4.01.01.11 | IR/CS Pagos                                | 702                         | 702                         | 952                         | 952                         |
| 4.01.02    | Variações nos Ativos e Passivos            | (7.731)                     | (7.731)                     | 9.687                       | 9.687                       |
| 4.01.02.01 | (Aumento)/Redução do Contas a Receber      | (2.561)                     | (2.561)                     | 1.466                       | 1.466                       |
| 4.01.02.02 | (Aumento)/Redução do Estoque               | 227                         | 227                         | (3.410)                     | (3.410)                     |
| 4.01.02.03 | (Aumento)/Redução de Outros Ativos         | 1.325                       | 1.325                       | (6.958)                     | (6.958)                     |
| 4.01.02.04 | (Aumento)/Redução Ativos não Circulantes   | (2.354)                     | (2.354)                     | (1.630)                     | (1.630)                     |
| 4.01.02.05 | Aumento/(Redução) do Contas a Pagar        | (6.894)                     | (6.894)                     | 14.977                      | 14.977                      |
| 4.01.02.06 | Aumento/(Redução) de Parcelamentos         | (1.790)                     | (1.790)                     | 195                         | 195                         |
| 4.01.02.07 | Aumento/(Redução) de Obrigações Fiscais    | 2.531                       | 2.531                       | 6.560                       | 6.560                       |
| 4.01.02.08 | Aumento/(Redução) Obrigações Trabalhistas  | 1.245                       | 1.245                       | 3.573                       | 3.573                       |
| 4.01.02.09 | Aumento/(Redução) de Outros Passivos       | (241)                       | (241)                       | (5.850)                     | (5.850)                     |
| 4.01.02.10 | Aumento/(Redução) Passivos não Circulantes | 781                         | 781                         | 764                         | 764                         |
| 4.01.03    | Outros                                     | 0                           | 0                           | 0                           | 0                           |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

10.01 - DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA CONSOLIDADO - METODO INDIRETO (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 -01/01/2010 a 31/03/2010 | 4 -01/01/2010 a 31/03/2010 | 5 - 01/01/2009 a 31/03/2009 | 6 - 01/01/2009 a 31/03/2009 |
|------------|--|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 4.02       | Caixa Líquido Atividades de Investimento | (10.103)                   | (10.103)                   | (3.215)                     | (3.215)                     |
| 4.02.01    | (Aquisição)/Baixa do Ativo Imobilizado   | (10.103)                   | (10.103)                   | (3.215)                     | (3.215)                     |
| 4.02.02    | (Aquisição)/Baixa do Ativo Intangível    | 0                          | 0                          | 0                           | 0                           |
| 4.03       | Caixa Líquido Atividades Financiamento   | 4.776                      | 4.776                      | (8.240)                     | (8.240)                     |
| 4.03.01    | Captção de Empréstimos e Financiamentos  | 60.578                     | 60.578                     | 54.948                      | 54.948                      |
| 4.03.02    | Pagto. de Empréstimos e Financiamentos   | (55.802)                   | (55.802)                   | (63.188)                    | (63.188)                    |
| 4.03.03    | Pagamento a Empresas Ligadas             | 0                          | 0                          | 0                           | 0                           |
| 4.04       | Varição Cambial s/ Caixa e Equivalentes  | 55                         | 55                         | (5)                         | (5)                         |
| 4.05       | Aumento(Redução) de Caixa e Equivalentes | 1.485                      | 1.485                      | (2.262)                     | (2.262)                     |
| 4.05.01    | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes    | 8.618                      | 8.618                      | 9.017                       | 9.017                       |
| 4.05.02    | Saldo Final de Caixa e Equivalentes      | 10.103                     | 10.103                     | 6.755                       | 6.755                       |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

11.01 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO DE 01/01/2010 a 31/03/2010 (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - CAPITAL SOCIAL | 4 - RESERVAS DE CAPITAL | 5 - RESERVAS DE REAValiaÇÃO | 6 - RESERVAS DE LUCRO | 7 - LUCROS/ PREJUÍZOS ACUMULADOS | 8 - AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL | 9 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------|--|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 5.01       | Saldo Inicial                            | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.712)                        | (1.154)                              | 29.604                       |
| 5.02       | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.03       | Saldo Ajustado                           | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.712)                        | (1.154)                              | 29.604                       |
| 5.04       | Lucro / Prejuízo do Período              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 4.773                            | 0                                    | 4.773                        |
| 5.05       | Destinações                              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.01    | Dividendos                               | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.02    | Juros sobre Capital Próprio              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03    | Outras Destinações                       | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.06       | Realização de Reservas de Lucros         | 0                  | 0                       | (396)                       | 0                     | 396                              | 0                                    | 0                            |
| 5.07       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.02    | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.03    | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.08       | Aumento/Redução do Capital Social        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.09       | Constituição/Realização Reservas Capital | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.10       | Ações em Tesouraria                      | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.11       | Outras Transações de Capital             | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.12       | Outros                                   | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.13       | Saldo Final                              | 112.957            | 267                     | 50.850                      | 0                     | (128.543)                        | (1.766)                              | 33.765                       |

01.01 - IDENTIFICAÇÃO

|                           |   |                                |
|---------------------------|---|--------------------------------|
| 1 - CÓDIGO CVM<br>01377-3 | 2 - DENOMINAÇÃO SOCIAL<br>PORTOBELLO SA | 3 - CNPJ<br>83.475.913/0001-91 |
|---------------------------|---|--------------------------------|

11.02 - DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO CONSOLIDADO DE 01/01/2010 a 31/03/2010 (Reais Mil)

| 1 - CÓDIGO | 2 - DESCRIÇÃO                            | 3 - CAPITAL SOCIAL | 4 - RESERVAS DE CAPITAL | 5 - RESERVAS DE REAVALIAÇÃO | 6 - RESERVAS DE LUCRO | 7 - LUCROS/ PREJUÍZOS ACUMULADOS | 8 - AJUSTES DE AVALIAÇÃO PATRIMONIAL | 9 - TOTAL PATRIMÔNIO LÍQUIDO |
|------------|--|--------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| 5.01       | Saldo Inicial                            | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.712)                        | (1.154)                              | 29.604                       |
| 5.02       | Ajustes de Exercícios Anteriores         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.03       | Saldo Ajustado                           | 112.957            | 267                     | 51.246                      | 0                     | (133.712)                        | (1.154)                              | 29.604                       |
| 5.04       | Lucro / Prejuízo do Período              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 4.773                            | 0                                    | 4.773                        |
| 5.05       | Destinações                              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.01    | Dividendos                               | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.02    | Juros sobre Capital Próprio              | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.05.03    | Outras Destinações                       | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.06       | Realização de Reservas de Lucros         | 0                  | 0                       | (396)                       | 0                     | 396                              | 0                                    | 0                            |
| 5.07       | Ajustes de Avaliação Patrimonial         | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.01    | Ajustes de Títulos e Valores Mobiliários | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.07.02    | Ajustes Acumulados de Conversão          | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | (612)                                | (612)                        |
| 5.07.03    | Ajustes de Combinação de Negócios        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.08       | Aumento/Redução do Capital Social        | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.09       | Constituição/Realização Reservas Capital | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.10       | Ações em Tesouraria                      | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.11       | Outras Transações de Capital             | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.12       | Outros                                   | 0                  | 0                       | 0                           | 0                     | 0                                | 0                                    | 0                            |
| 5.13       | Saldo Final                              | 112.957            | 267                     | 50.850                      | 0                     | (128.543)                        | (1.766)                              | 33.765                       |

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS – ITR DO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2010

### (CONTROLADORA E CONSOLIDADO)

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Portobello S.A. (“Companhia” ou “Controladora”) produz e comercializa revestimentos cerâmicos destinados ao revestimento de paredes internas (azulejos), mosaicos, fachadas externas, pisos, porcelanato técnico, porcelanato esmaltado, peças decoradas, peças especiais e serviços complementares para aplicação no ramo de materiais de construção civil no Brasil e no exterior.

Adicionalmente, a Companhia tem por objetivo deter participação societária em outras sociedades controladas. Em 31 de março de 2010, a Companhia detém participação nas seguintes empresas controladas:

- (a) Portobello América, Inc. - Realiza distribuição e venda dos produtos Portobello no mercado norte-americano. Está localizada em Pompano Beach, Flórida, e conta com 10 colaboradores.
- (b) Mineração Portobello Ltda. - Responde pelo fornecimento de cerca de 50% da matéria prima que a Portobello S.A. utiliza na produção de revestimentos cerâmicos. Possui jazidas em diversos municípios nos Estados de Santa Catarina e Paraná.
- (c) PBTech Ltda. - Situada em Tijucas/SC, foi constituída com o objetivo de oferecer aos clientes do canal engenharia (empresas de construção civil) atendimento diferenciado, com venda de produtos e serviços.
- (d) Portobello Shop S.A. - Empresa administradora da rede de franquias de lojas Portobello Shop e Empório Portobello especializadas em revestimentos cerâmicos e conta com 103 lojas.

Em 31 de março de 2010, a Portobello S.A. apresenta passivo circulante em excesso ao ativo circulante no montante de R\$ 60.840 (60.332 em 31 de dezembro de 2009) e no consolidado R\$ 55.411 (60.799 em 31 de dezembro de 2009). Os planos da Administração para reverter esta situação estão baseados nas seguintes iniciativas:

- Reestruturação da dívida visando o alongamento do perfil do endividamento, obtenção de carência para amortização e redução do custo financeiro de captação.
- Implantação de medidas para o equacionamento operacional e financeiro, objetivando melhorar as margens de lucratividade, tais como: redução de custos, substituição de equipamentos por outros de maior produtividade, lançamento de produtos inovadores.

Como parte dos planos da administração para melhorar seus resultados operacionais e a deficiência de capital circulante líquido negativo, a Companhia implementou as seguintes ações que já estão apresentando resultados satisfatórios:

- Redução do portfólio com vistas a maior produtividade;
- Manutenção do volume de vendas no mercado externo atingido neste trimestre;
- Terceirização da produção de produtos de menor margem;

As Informações Trimestrais Consolidadas foram preparadas, e são apresentadas, considerando a continuidade normal das operações da Companhia e de suas controladas.

## 2. APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS CONSOLIDADAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

### Apresentação das Informações Trimestrais (Controladora e Consolidado)

As Informações Trimestrais Consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e nas normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Na elaboração dessas Informações Trimestrais, é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As Informações Trimestrais da Companhia incluem, portanto, estimativas referentes à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, provisões necessárias para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

Os saldos de ativo, passivo, receitas, custos e despesas decorrentes de operações entre a Companhia e suas empresas controladas foram eliminados para fins de preparação das Informações Trimestrais Consolidadas. Também foram eliminados os saldos de investimentos mantidos pela Companhia e destacada a participação dos acionistas minoritários.

As Informações Trimestrais Consolidadas incluem as Demonstrações Financeiras das seguintes empresas controladas:

|                            | %        |          |
|----------------------------|----------|----------|
|                            | 31.03.10 | 31.12.09 |
| Portobello América, Inc.   | 100,00   | 100,00   |
| PBTech Ltda.               | 99,94    | 99,94    |
| Portobello Shop S.A.       | 99,90    | 99,90    |
| Mineração Portobello Ltda. | 99,76    | 99,76    |

Quando aplicável, as práticas contábeis adotadas pelas empresas controladas são ajustadas para refletir as mesmas práticas contábeis adotadas pela Companhia.

A conciliação entre os valores de patrimônio líquido e resultados dos exercícios apresentados pela Companhia e consolidado, é apresentada como segue:

|                                  | Resultado    |              | Patrimônio Líquido |               |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|
|                                  | 31.03.10     | 31.03.09     | 31.03.10           | 31.12.09      |
| Controladora                     | 4.749        | 1.349        | 33.970             | 29.833        |
| Lucro não realizado nos estoques | (205)        | (717)        | (205)              | (229)         |
| Reversão do lucro não realizado  | 229          | 630          | -                  | -             |
| <b>Consolidado</b>               | <b>4.773</b> | <b>1.262</b> | <b>33.765</b>      | <b>29.604</b> |

### 3. DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS ADOTADAS

As principais práticas contábeis adotadas na elaboração dessas Demonstrações Financeiras estão descritas a seguir:

#### (a) Caixa e equivalentes de caixa

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

#### (b) Instrumentos financeiros

##### Classificação e mensuração

A Companhia classifica seus ativos financeiros sob as seguintes categorias: mensurados ao valor justo por meio do resultado (mantidos para negociação), mantidos até o vencimento e os recebíveis, uma vez que não existem ativos financeiros disponíveis para venda. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

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

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Os ganhos ou as perdas decorrentes de variações no valor justo são apresentados na demonstração do resultado em "resultado financeiro" no período em que ocorrem.

##### Ativos financeiros mantidos até o vencimento (Títulos e valores mobiliários)

São basicamente os títulos e valores mobiliários que não podem ser classificados como recebíveis, por serem cotados em um mercado ativo. Nesse caso, esses ativos financeiros são adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São avaliados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do exercício, usando o método da taxa de juros efetiva.

##### Recebíveis

Incluem-se nessa categoria os recebíveis que são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis, não cotados em um mercado ativo. São incluídos como ativo circulante, exceto aqueles com prazo de vencimento superior a 12 meses após a data do balanço (estes são classificados como ativos não circulantes). Os recebíveis da Companhia compreendem as contas a receber de clientes e demais contas a receber.

As contas a receber de clientes são avaliadas no momento inicial pelo valor presente e deduzida a provisão para créditos de liquidação duvidosa, quando aplicável. A provisão para créditos de liquidação duvidosa é estabelecida quando existe uma evidência objetiva de que a Companhia não será capaz de cobrar todos os valores devidos de acordo com os prazos originais das contas a receber. O valor da provisão é a diferença entre o valor contábil e o valor recuperável.

A Companhia não ajusta as contas a receber ao seu valor presente por serem os prazos de vencimento destas de curto prazo e compatíveis com o seu ciclo operacional.

## Adiantamentos de contratos de câmbio e sobre cambiais de exportação

São demonstrados pelo valor de custo, acrescidos da variação cambial e juros calculados até as datas dos balanços. Os adiantamentos correspondem a operações de vendas a prazo já efetuadas e estão sendo apresentados deduzidos de contas a receber.

### Valor justo

Valor justo é o montante pelo qual um ativo poderia ser trocado, ou um passivo liquidado, entre partes independentes com conhecimento do negócio e interesse em realizá-lo, em uma transação em que não há favorecidos.

#### (c) Estoques

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

#### (d) Imposto de renda e contribuição social

O imposto de renda e contribuição social correntes são calculados com base nas alíquotas efetivas do imposto de renda (25%) e da contribuição social (9%) sobre o lucro líquido ajustado nos termos da legislação vigente. A compensação de prejuízos fiscais e de base negativa da contribuição social está limitada a 30% do lucro tributável.

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

#### (e) Depósitos judiciais

Os depósitos não são atualizados monetariamente e estão apresentados como dedução do valor de um correspondente passivo constituído quando não houver possibilidade de resgate dos depósitos, a menos que ocorra desfecho favorável da questão para a entidade.

#### (f) Investimentos

Os investimentos em empresas controladas estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial, reconhecida no resultado do exercício como receita ou despesa operacional. No caso da variação cambial de investimento na controlada Portobello América Inc., as variações no valor do investimento decorrentes exclusivamente de variação cambial são registradas na conta "Ajuste de avaliação Patrimonial", no Patrimônio Líquido da Companhia, e somente são registrados ao resultado do exercício quando o investimento for vendido ou baixado para perda. Os demais investimentos estão avaliados ao custo de aquisição deduzido de provisão para ajustá-los aos prováveis valores de realização, quando aplicável.

## (g) Imobilizado

É registrado pelo custo de aquisição ou construção acrescido de reavaliação, deduzido da depreciação acumulada, a qual é calculada pelo método linear, de acordo com as taxas descritas na nota explicativa 13, às quais são anualmente revisadas. A contrapartida das reavaliações é registrada em conta própria do patrimônio líquido e em conta de tributos diferidos no exigível a longo prazo.

Conforme facultado pelo Pronunciamento CPC 13 – Adoção Inicial da Lei 11.638/07, a Companhia optou por manter a reserva de reavaliação até sua efetiva realização.

A Companhia adota como procedimento revisar o imobilizado para verificação de possíveis perdas consideradas permanentes, sempre que eventos ou mudanças de circunstâncias indiquem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos possa não ser recuperado com base em fluxo de caixa futuros. Até o presente momento, essas revisões não indicam a necessidade de reconhecer perdas permanentes.

Reparos e manutenção são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo das principais renovações é incluído no valor contábil do ativo no momento em que for provável que os benefícios econômicos futuros que ultrapassarem o padrão de desempenho inicialmente avaliado para o ativo existente fluirão para a Companhia. As principais renovações são depreciadas ao longo da vida útil restante do ativo relacionado.

## (h) Intangível

Refere-se ao registro dos direitos que tem por objeto bens incorpóreos, como marcas e patentes, gastos de implantação do sistema de gestão e softwares e direitos de exploração de jazidas de minérios. São apresentados pelo custo incorrido na aquisição ou formação, deduzidos da amortização acumulada calculada pelo método linear correspondente ao prazo estimado de recuperação.

## (i) Arrendamento financeiro

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia assume substancialmente os riscos e benefícios de propriedade são classificados como arrendamentos financeiros sob a rubrica Empréstimos e Financiamentos, e registrados como uma compra financiada, reconhecendo, no seu início, um ativo imobilizado e um passivo de financiamento pelo valor justo e subsequentemente pelo custo amortizado. O imobilizado adquirido nos arrendamentos financeiros é depreciado pelas taxas usuais, descritas na nota explicativa 13.

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

## (j) Demais ativos circulantes e não circulantes

Os demais ativos circulantes e não circulantes estão apresentados pelo valor líquido de realização, incluídos quando aplicáveis os rendimentos e as variações monetárias auferidas.

## (k) Participação nos resultados e bônus

O reconhecimento desta participação, quando aplicável, é efetuado quando do encerramento do exercício, momento em que o valor pode ser mensurado de maneira confiável pela Companhia e

---

registrado no passivo circulante sob a rubrica "Outros" e na demonstração do resultado sob a rubrica "Outras Despesas Operacionais".

(l) Empréstimos e financiamentos

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

(m) Demais passivos circulantes e não circulantes

Estão demonstrados pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos correspondentes encargos em base "pró-rata dia".

(n) Apuração do resultado

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

(o) Plano de previdência privada

Encontram-se reconhecidos pelo regime de competência de exercícios e foram computados conforme descrito na nota explicativa 20.

(p) Transações com empresas ligadas e partes relacionadas

A Companhia realiza transações comerciais com partes relacionadas conforme demonstrado na nota explicativa 19.

(q) Provisão para contingências

As provisões são reconhecidas quando a Companhia tem uma obrigação presente, legal ou não formalizada, como resultado de eventos passados e é provável que uma saída de recursos seja necessária para liquidar a obrigação e uma estimativa confiável do valor possa ser feita.

(r) Conversão de moeda estrangeira

Os ativos e passivos monetários denominados em moedas estrangeiras foram convertidos para Reais pela taxa de câmbio da data de fechamento do balanço. As diferenças decorrentes de conversão de moeda foram reconhecidas na demonstração do resultado no resultado financeiro.

Os ativos e passivos em moeda estrangeira (Dólar Norte-Americano) registrados por controlada sediada no exterior foram convertidos para Reais pela taxa de câmbio no fechamento do balanço e o resultado foi convertido pelas taxas de câmbio médias mensais. A variação cambial sobre o investimento no exterior foi registrada como Ajuste Acumulado de Conversão no patrimônio líquido sob a rubrica Ajuste de Avaliação Patrimonial.

## (s) Novas práticas contábeis a serem adotadas a partir de 2010

Durante o exercício de 2009, dentro do processo de convergência com as normas internacionais, foram emitidas pelo CPC - Comitê de Pronunciamentos Contábeis, várias normas e interpretações a serem adotadas a partir do exercício de 2010. Através do Ofício Circular/CVM/SNC/SEP/Nº 01/2010 de 31 de março de 2010, a CVM esclareceu o entendimento da Deliberação CVM 603 de 10 de novembro de 2009, prorrogando para dezembro de 2010 a aplicação obrigatória dos Pronunciamentos, Interpretações e Orientações do CPC editados e aprovados por esta Comissão em 2009. A Companhia decidiu por não contemplar a antecipação da adoção dos novos pronunciamentos.

Baseado no exposto, a Companhia preparou esta Demonstração Financeira de acordo com as práticas contábeis em vigor até 31 de dezembro de 2009, que será reapresentada oportunamente após a adoção integral das novas normas contábeis.

Dentre as normas publicadas em 2009 e aplicáveis à Companhia, as seguintes poderão ter algum impacto significativo nas Demonstrações Financeiras em 2010, nesta situação tendo as cifras do exercício de 2009, reapresentadas para fins de comparação.

### (a) Pronunciamentos

- CPC 16 – Estoques.
- CPC 20 - Custos de empréstimos.
- CPC 23 - Políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erros.
- CPC 24 - Eventos subsequentes.
- CPC 25 - Provisões, passivos e ativos contingentes.
- CPC 26 - Apresentação das demonstrações contábeis.
- CPC 27 - Ativo imobilizado.
- CPC 30 – Receitas.
- CPC 32 - Tributos sobre o lucro.
- CPC 33 - Benefícios a empregados.
- CPC 34 - Exploração e avaliação de recursos minerais.
- CPC 36 - Demonstrações consolidadas.
- CPC 37 - Adoção inicial das normas internacionais de contabilidade.
- CPC 38 - Instrumentos financeiros: reconhecimento e mensuração.
- CPC 39 - Instrumentos financeiros: apresentação.
- CPC 40 - Instrumentos financeiros: evidenciação.

### (b) Interpretações

- ICPC 03 - Aspectos complementares das operações de arrendamento mercantil.
- ICPC 09 - Demonstrações contábeis individuais, separadas, consolidadas e aplicação do método de equivalência patrimonial.
- ICPC 10 - Esclarecimentos sobre os CPC 27 e CPC 28.
- ICPC 12 - Mudanças em passivos por desativação, restauração e outros passivos similares.

Face à complexidade dos cálculos, das estimativas e definições de diretrizes, a Companhia está avaliando os possíveis impactos nas demonstrações financeiras, até o presente momento não há indicativos que os impactos sejam relevantes.

## 4. CONTAS A RECEBER DE CLIENTES

|   | Controladora    |                | Consolidado     |                |
|---|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
|   | 31.03.10        | 31.12.09       | 31.03.10        | 31.12.09       |
| Contas a receber de terceiros:            |                 |                |                 |                |
| Clientes - Mercado interno (MI)           | 62.708          | 56.552         | 68.883          | 62.290         |
| Clientes - Mercado externo (ME)           | 12.100          | 10.693         | 12.724          | 11.325         |
|   | <b>74.808</b>   | <b>67.245</b>  | <b>81.607</b>   | <b>73.615</b>  |
| Provisão para devedores duvidosos         | (2.348)         | (2.408)        | (2.555)         | (2.626)        |
| Duplicatas descontadas                    | (582)           | (5)            | (582)           | (5)            |
| Adiantamento sobre cambiais de exportação | (7.236)         | (2.438)        | (7.236)         | (2.438)        |
|   | <b>(10.166)</b> | <b>(4.851)</b> | <b>(10.373)</b> | <b>(5.069)</b> |
| Total de contas a receber                 | <b>64.642</b>   | <b>62.394</b>  | <b>71.234</b>   | <b>68.546</b>  |

A composição das contas a receber de terceiros por idade de vencimento é como segue:

|                              | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 31.03.10      | 31.12.09      | 31.03.10      | 31.12.09      |
| A vencer                     | 67.306        | 59.567        | 73.066        | 65.681        |
| Vencidos até 30 dias         | 2.075         | 2.548         | 2.751         | 2.411         |
| Vencidos de 31 a 60 dias     | 558           | 283           | 678           | 346           |
| Vencidos de 61 a 90 dias     | 265           | 251           | 288           | 251           |
| Vencidos de 91 a 180 dias    | 706           | 450           | 968           | 869           |
| Vencidos de 181 a 360 dias   | 1.050         | 1.420         | 941           | 1.276         |
| Vencidos há mais de 360 dias | 2.848         | 2.726         | 2.915         | 2.781         |
| Total contas a receber       | <b>74.808</b> | <b>67.245</b> | <b>81.607</b> | <b>73.615</b> |

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2010, o saldo a receber da controlada PBTech Ltda., foi reclassificado para o ativo não circulante sob a rubrica Créditos com Controladas.

## 5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

Os ativos financeiros existentes na controladora e no consolidado, em 31 de março de 2010, classificados como Mantidos até o vencimento são os seguintes:

|   | Controladora e Consolidado |              |
|---|----------------------------|--------------|
|   | 31.03.10                   | 31.12.09     |
| Conta vinculada                         | -                          | 3.650        |
| Aplicações Financeiras (Banco BIC)      | 1.297                      | 629          |
| Aplicações Financeiras (Banco Indusval) | 260                        | -            |
|   | <b>1.557</b>               | <b>4.279</b> |

Aplicações financeiras dadas em garantia a empréstimos financeiros:

Banco BIC: aplicações financeiras remuneradas pela variação de 98,00% do CDI (Certificado de Depósito Interbancário) e vencimento em 01 de março de 2011;

Banco Indusval: aplicações financeiras remuneradas pela variação de 100,00% do CDI (Certificado de Depósito Interbancário) e vencimento em 15 de setembro de 2010.

## 6. ESTOQUES

|  | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 31.03.10      | 31.12.09      | 31.03.10      | 31.12.09      |
| Produtos acabados  | 62.157        | 61.101        | 64.819        | 64.262        |
| Produtos em processo                                       | 6.502         | 6.967         | 6.502         | 6.967         |
| Matérias-primas e materiais de consumo                     | 8.040         | 8.270         | 8.040         | 8.270         |
| Provisão para avaliação de estoques ao valor de realização | (8.825)       | (8.114)       | (9.039)       | (8.462)       |
| <b>Total</b>   | <b>67.874</b> | <b>68.224</b> | <b>70.322</b> | <b>71.037</b> |

## 7. TRIBUTOS A RECUPERAR

|                           | Controladora |              | Consolidado  |              |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                           | 31.03.10     | 31.12.09     | 31.03.10     | 31.12.09     |
| ICMS                      | 38           | 38           | 75           | 75           |
| IPI (a)                   | 698          | 706          | 698          | 706          |
| IRRF                      | 53           | 94           | 423          | 464          |
| IRPJ                      | 538          | 125          | 1.211        | 294          |
| CSLL                      | 236          | 96           | 500          | 176          |
| PIS                       | 22           | 19           | 173          | 178          |
| COFINS                    | 99           | 87           | 99           | 87           |
| Crédito de PIS/COFINS (b) | -            | 2.138        | -            | 2.138        |
| Outros                    | 56           | 26           | 206          | 176          |
| <b>Total</b>              | <b>1.740</b> | <b>3.329</b> | <b>3.385</b> | <b>4.294</b> |

(a) Os percentuais das alíquotas de IPI incidentes sobre os produtos produzidos e comercializados pela Portobello S.A., foram reduzidos até 30/06/2010 conforme Decreto 7.032 de 14/12/2009, originando créditos que poderão ser compensados futuramente.

(b) A Companhia reconheceu durante o exercício de 2009 créditos de PIS e COFINS sobre aquisições de peças de reposição e manutenção de máquinas e equipamentos, do período de janeiro de 2006 a junho de 2009. Esses créditos foram resultado do trabalho de revisão da apuração destes tributos federais e estão sustentados por parecer de advogados independentes. Os créditos foram totalmente utilizados até 31/03/2010.

## 8. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

### (a) Base para Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos ativos

|   | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 31.03.10      | 31.12.09      | 31.03.10      | 31.12.09      |
| Prejuízo fiscal   | 40.595        | 41.442        | 40.595        | 41.442        |
| Diferenças temporárias                                  | 17.261        | 17.381        | 17.261        | 17.381        |
| Provisão para contingências                             | 14.022        | 14.188        | 14.022        | 14.188        |
| Base de calculo do PIS reduzida pelo expurgo de ICMS    | 1.744         | 1.489         | 1.744         | 1.489         |
| Base de calculo da COFINS reduzida pelo expurgo de ICMS | 8.034         | 6.860         | 8.034         | 6.860         |
| Portobello previdência                                  | 3.182         | 3.281         | 3.182         | 3.281         |
| Outras diferenças temporárias                           | 1.956         | 1.838         | 1.956         | 1.838         |
| Variação cambial pelo regime de caixa                   | (22.315)      | (21.027)      | (22.315)      | (21.027)      |
| Ajuste na depreciação de máquinas e equipamentos        | (8.870)       | (8.283)       | (8.870)       | (8.283)       |
| Provisão sobre aplicação financeira                     | 6.185         | 6.185         | 6.185         | 6.185         |
| Provisão para ajuste a valor de mercado                 | 11.684        | 10.875        | 11.684        | 10.875        |
| Provisão para devedores duvidosos                       | 2.348         | 2.508         | 2.348         | 2.508         |
| Ajuste a valor presente - ICMS PRODEC                   | (709)         | (533)         | (709)         | (533)         |
|   | <b>57.856</b> | <b>58.823</b> | <b>57.856</b> | <b>58.823</b> |

### (b) Composição do Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos

O Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos ativos foram constituídos considerando as alíquotas vigentes em 31 de março de 2010 e têm a seguinte composição:

|   | Controladora |              | Consolidado  |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 31.03.10     | 31.12.09     | 31.03.10     | 31.12.09     |
| Imposto de renda diferido                     |              |              |              |              |
| Sobre prejuízos fiscais                       | 10.149       | 10.360       | 10.149       | 10.360       |
| Sobre diferenças temporárias ativas           | 4.315        | 4.345        | 4.315        | 4.345        |
| (-) Provisão para ajuste ao valor recuperável | (11.957)     | (12.618)     | (11.957)     | (12.618)     |
|   | <b>2.507</b> | <b>2.087</b> | <b>2.507</b> | <b>2.087</b> |
| Contribuição social diferida                  |              |              |              |              |
| Sobre base negativa                           | 3.653        | 3.730        | 3.653        | 3.730        |
| Sobre diferenças temporárias ativas           | 1.553        | 1.563        | 1.553        | 1.563        |
| (-) Provisão para ajuste ao valor recuperável | (4.304)      | (4.541)      | (4.304)      | (4.541)      |
|   | <b>902</b>   | <b>752</b>   | <b>902</b>   | <b>752</b>   |
| Total   | <b>3.409</b> | <b>2.839</b> | <b>3.409</b> | <b>2.839</b> |

Em 31 de março de 2010 o saldo de imposto de renda e contribuição social diferido sobre prejuízos fiscais era de R\$ 5.923. Atendendo aos critérios de reconhecimento da Instrução CVM 371 e, baseado na análise do orçamento de 2010, aprovado pelo conselho de Administração, a Companhia registrou R\$ 2.514 (R\$ 1.849 de imposto de renda e R\$ 665 de contribuição social) a título de provisão para ajuste ao valor recuperável.

A expectativa de realização do valor de R\$ 3.409 é para o exercício de 2010, o restante, para exercícios futuros.

(c) Composição dos tributos registrados no resultado:

|  | Acumulado de 2010 e 2009 |              |              |                |
|--|--------------------------|--------------|--------------|----------------|
|  | Controladora             |              | Consolidado  |                |
|  | 31.03.10                 | 31.03.09     | 31.03.10     | 31.03.09       |
| Imposto de Renda   |                          |              |              |                |
| Provisão para imposto de renda - corrente                              | (488)                    | (667)        | (1.191)      | (1.241)        |
| Constituição para IR diferido  | (241)                    | -            | (241)        | -              |
| Realização do IR diferido sobre realização da reserva de reavaliação   | 99                       | 99           | 99           | 99             |
| (-) Provisão para ajuste ao valor recuperável                          | 660                      | (30)         | 660          | (30)           |
|  | <b>30</b>                | <b>(598)</b> | <b>(673)</b> | <b>(1.172)</b> |
| Contribuição Social  |                          |              |              |                |
| Provisão para contribuição social - corrente                           | (178)                    | (242)        | (433)        | (450)          |
| Constituição para CS diferida  | (87)                     | -            | (87)         | -              |
| Realização da CSLL diferida sobre realização da reserva de reavaliação | 37                       | 35           | 37           | 35             |
| (-) Provisão para ajuste ao valor recuperável                          | 236                      | (10)         | 236          | (10)           |
|  | <b>8</b>                 | <b>(217)</b> | <b>(247)</b> | <b>(425)</b>   |
| Total  | <b>38</b>                | <b>(815)</b> | <b>(920)</b> | <b>(1.597)</b> |

(d) Reconciliação da alíquota efetiva dos tributos:

|  | Acumulado de 2010 e 2009 |              |              |                |
|--|--------------------------|--------------|--------------|----------------|
|  | Controladora             |              | Consolidado  |                |
|  | 31.03.10                 | 31.03.09     | 31.03.10     | 31.03.09       |
| Lucro antes dos tributos   | 4.711                    | 2.164        | 5.695        | 2.860          |
| Alíquota nominal dos tributos (IR e CS)  | 34%                      | 34%          | 34%          | 34%            |
| Crédito tributário à alíquota básica   | (1.602)                  | (736)        | (1.936)      | (972)          |
| Efeito tributário de (adições) exclusões permanentes:  |                          |              |              |                |
| Equivalência patrimonial   | 484                      | (214)        | -            | -              |
| Outras despesas não dedutíveis   | 43                       | (17)         | 18           | (32)           |
| Depreciação de ativos reavaliados  | (134)                    | (135)        | (134)        | (135)          |
| Créditos (débitos) tributários não registrados sobre diferenças temporárias e prejuízos fiscais de exercícios anteriores | (227)                    | 193          | (342)        | (552)          |
| (-) Provisão para ajuste ao valor recuperável  | 1.474                    | 94           | 1.474        | 94             |
| Valor lançado ao resultado   | <b>38</b>                | <b>(815)</b> | <b>(920)</b> | <b>(1.597)</b> |

(e) Regime Tributário de Transição

O Regime Tributário de Transição (RTT) terá vigência até a entrada em vigor de lei que discipline os efeitos fiscais dos novos métodos contábeis, buscando a neutralidade tributária.

O regime é optativo nos anos-calendário de 2008 e de 2009, respeitando-se: (i) aplicar ao biênio 2008-2009, não a um único ano-calendário; e (ii) manifestar a opção na Declaração de Informações Econômico-Financeiras da Pessoa Jurídica (DIPJ).

A Companhia optou pela adoção do RTT em 2009 referente aos exercícios de 2009 e 2008. Consequentemente, para fins de apuração do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro líquido dos exercícios findos em 2009 e 2008, a Companhia utilizou das prerrogativas definidas no RTT.

## 9. RECEBÍVEIS DA ELETROBRAS, LÍQUIDO

A Companhia pagou entre os anos de 1977 a 1993, através das faturas de energia elétrica, o empréstimo compulsório criado através da Lei 4.156/62 com o propósito de financiar a expansão do setor elétrico Brasileiro.

Visando o ressarcimento deste empréstimo compulsório, a Companhia moveu Ação Declaratória Cumulada com Condenatória contra a Centrais Elétricas Brasileiras S/A – ELETROBRAS, a qual foi julgada procedente, tendo a decisão transitada em julgado em 16 de dezembro de 2005.

Após o trânsito em julgado, a Companhia promoveu em fevereiro de 2006 a Ação de Execução cujo processo já foi embargado pela ELETROBRAS e União Federal. A ELETROBRAS, por ocasião de sua manifestação, reconheceu como parcela incontroversa o valor de R\$ 6.286 (valores de 01/03/2008), representados (i) por meio de depósito bancário no valor de R\$ 4.964, importância levantada pela Companhia em 01/04/2008 e (ii) pela transferência de 61.209 ações preferenciais nominativas classe "B" da ELETROBRAS, avaliadas em R\$ 1.322 (março de 2008). As referidas ações, pela cotação do IBOVSPA em 30 de junho de 2008, estavam avaliadas em R\$ 1.594 e foram vendidas em 13 de agosto de 2008 por R\$ 1.597.

O Juiz da 2ª Vara Federal de Florianópolis, após as apresentações das manifestações das partes, determinou que o núcleo de contabilidade apurasse o valor devido à Companhia, observados os limites e contornos da decisão transitada em julgado. O núcleo de contabilidade apurou o valor de R\$ 12.064, em 01/02/2006, como sendo a importância devida pelo ressarcimento do empréstimo compulsório, observados os acréscimos legais.

A Companhia atualizou o valor apurado pela perícia judicial, observando a mesma metodologia e promovendo a dedução da parcela reconhecida como incontroversa e já recebida, o que importa no saldo remanescente de R\$ 14.412, R\$ 10.982 líquido da provisão de IR e CSLL, (R\$ 10.560 líquido de IR e CS em 31 de dezembro de 2009), o qual está registrado como um recebível no ativo não circulante e é atualizado mensalmente pelo INPC acrescido de 12% a.a.

Em que pese a caracterização de ativo contingente, a Companhia continua postulando em Juízo o reconhecimento adicional de R\$ 3.800, fundados em erro material da contabilidade da Justiça Federal de Florianópolis, que deixou de aplicar corretamente os juros incidentes sobre os créditos já declarados em favor da Companhia. A contabilidade olvidou que o novo código civil estabeleceu novo disciplinamento na apuração dos juros legais (art. 406) o que fundamenta a postulação da diferença.

## 10. ATIVOS TRIBUTÁRIOS

- (a) A Companhia figura em vários processos judiciais em que postula o reconhecimento de benefícios fiscais intitulados 'crédito-prêmio do IPI', em diferentes períodos de apuração. O processo nº 1987.0000.645-9, referente ao período de 01/04/81 a 30/04/85, já tendo transitado em julgado favoravelmente à Companhia, encontra-se em fase de liquidação de sentença, com os valores já apurados pela contabilidade da Justiça Federal (TRF da 1ª Região). Desta forma, a Companhia reconheceu, em Novembro de 2009, o valor incontroverso, atualizado até 31 de março de 2010, de R\$ 9.858 (R\$ 7.365 líquido da provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social).
- (b) Os processos nº 1998.34.00.029022-4 e nº 1984.00.020114-0 também encontram-se com sentença definitiva de mérito, em fases de liquidação de sentença. Todavia, os valores devidos pela União Federal ainda não foram apurados pela justiça federal, de sorte que ainda não podem ser reconhecidos como ativos. Entretanto, a Companhia solicitou cálculo dos advogados da causa, que estimam créditos líquidos de provisões nos montantes de R\$ 54.605 e R\$ 1.848, respectivamente (vide nota explicativa 16).

## 11. OUTROS ATIVOS REALIZÁVEIS A LONGO PRAZO

|                                   | Controladora |              | Consolidado  |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                   | 31.03.10     | 31.12.09     | 31.03.10     | 31.12.09     |
| Títulos e valores mobiliários (a) | 6.186        | 6.186        | 6.186        | 6.186        |
| Provisão para perda               | (6.186)      | (6.186)      | (6.186)      | (6.186)      |
| Depósitos em garantia             | -            | -            | 596          | 593          |
| ICMS sobre ativo imobilizado      | 293          | 293          | 293          | 293          |
| Operações com Banco Santos (a)    | 1.041        | 1.041        | 1.041        | 1.041        |
| (-) ACE Longo Prazo               | (1.041)      | (1.041)      | (1.041)      | (1.041)      |
| Valores a receber - SIMAB (b)     | 4.535        | 4.535        | 4.535        | 4.535        |
| (-) Provisão para perda           | (4.535)      | (4.535)      | (4.535)      | (4.535)      |
| Tributos e taxas municipais (c)   | 207          | 207          | 207          | 207          |
| Contas a receber de clientes      | 607          | 673          | 607          | 673          |
| <b>Total</b>                      | <b>1.107</b> | <b>1.173</b> | <b>1.703</b> | <b>1.766</b> |

- (a) A Companhia registrou provisão para perdas para a totalidade dos títulos e valores mobiliários relativos a operações com o Banco Santos, instituição financeira que teve sua falência decretada em 2005. A Companhia firmou com o Banco Santos S.A. três contratos de Adiantamento de Contrato de Câmbio – ACC, no valor total de US\$ 2.200 mil. Desse total, restam em aberto R\$ 1.041 que foram embarcados (performado – ACE) e estão classificados no Ativo Realizável a Longo Prazo, conta redutora de valores a receber de clientes relativo a essa mesma operação e contabilizados neste mesmo grupo. Na mesma oportunidade, em face de exigência de reciprocidade, a Companhia adquiriu debêntures de empresas do mesmo grupo econômico do Banco (SANTOSPAR Investimentos e Participações S.A. e SANVEST Participações S.A.), no valor de R\$ 5.577 (R\$ 6.186 na data da falência). A partir da intervenção decretada pelo Banco Central do Brasil no Banco Santos, várias ações foram realizadas para salvaguardar os interesses da Companhia. Dado o insucesso na esfera administrativa, a Companhia ajuizou ação declaratória com o propósito de compensar os débitos (contratos ACC), cujo saldo importa no valor de R\$ 3.454, com os créditos (Debêntures), no valor de R\$ 5.577. O Juiz de Direito da Vara Cível de Tijucas deferiu tutela antecipada, suspendendo a eficácia do Contrato do ACC 9398, datado de 20.10.04.
- (b) A Companhia reconheceu em 30 de setembro de 2007 em seu balanço o montante de contas a receber de longo prazo no valor de R\$ 4.535 referente ao contrato de cessão de créditos tributários (crédito prêmio de Impostos sobre Produto Industrializado – IPI) celebrado com a SIMAB S.A. Na mesma data, a Companhia constituiu provisão para perda no mesmo valor do ativo.
- (c) Em março de 2008 a Companhia solicitou pedido de ressarcimento de tributos municipais junto a Prefeitura Municipal de Tijucas, no montante de R\$ 207, conforme Decreto Municipal 078/2001. Até 31 de março de 2010 não houve manifestação a respeito. Esses créditos não estão sendo objeto de atualização monetária.

## 12. INVESTIMENTOS EM EMPRESAS CONTROLADAS

|  | Investimentos com passivo a descoberto |              |                      |                                      | Investimentos        |
|--|--|--------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|
|  | Portobello América, Inc.               | PBTech Ltda. | Mineração Portobello | Provisão para perda em investimentos | Portobello Shop S.A. |
| Capital social integralizado                                     | 16.642                                 | 3.337        | 167                  |                                      | 400                  |
| Patrimônio líquido (passivo a descoberto) em 31 de março de 2010 | (27.934)                               | (2.424)      | (389)                |                                      | 2.293                |
| Resultado do exercício em 31 de março de 2010                    | (294)                                  | (82)         | (13)                 |                                      | 1.815                |
| Participação no capital em %                                     | 100,00%                                | 99,94%       | 99,76%               |                                      | 99,90%               |
| Saldo em 31 de dezembro de 2008                                  | (29.277)                               | (2.035)      | (300)                | (31.612)                             | 480                  |
| Resultado da equivalência patrimonial                            | (5.947)                                | (307)        | (78)                 | (6.332)                              | 5.909                |
| Ajustes acumulados de conversão                                  | 8.198                                  | -            | -                    | 8.198                                | -                    |
| Dividendos propostos   | -                                      | -            | -                    | -                                    | (5.909)              |
| Saldo em 31 de dezembro de 2009                                  | (27.026)                               | (2.342)      | (378)                | (29.746)                             | 480                  |
| Resultado da equivalência patrimonial                            | (296)                                  | (82)         | (11)                 | (389)                                | 1.813                |
| Ajustes acumulados de conversão                                  | (612)                                  | -            | -                    | (612)                                | -                    |
| Saldo em 31 de março de 2010                                     | (27.934)                               | (2.424)      | (389)                | (30.747)                             | 2.293                |

O efeito líquido da provisão para perda em investimentos no montante de R\$ 389 sobre os investimentos que apresentam passivo a descoberto e da receita de equivalência patrimonial oriunda da participação na Portobello Shop S.A. de R\$ 1.813 foram registrados no resultado na rubrica Resultado de Equivalência Patrimonial.

Durante o período findo em 31 de março de 2010, a Companhia reconheceu R\$ 612 de perdas com a conversão das demonstrações financeiras da subsidiária integral Portobello América, Inc. que foram convertidas do Dólar Norte-Americano para o Real.

## 13. IMOBILIZADO

### (a) Composição

|   | Taxa Média Anual de Depreciação | Controladora   |                       |                |                | Consolidado    |                |
|---|---------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |                                 | 31.03.10       |                       | 31.12.09       |                | 31.03.10       | 31.12.09       |
|   |                                 | Custo          | Depreciação Acumulada | Valor Líquido  | Valor Líquido  | Valor Líquido  | Valor Líquido  |
| Terrenos                                |                                 | 11.432         | -                     | 11.432         | 11.432         | 11.809         | 11.809         |
| Edificações, obras civis e benfeitorias | 3%                              | 89.360         | (8.350)               | 81.010         | 81.641         | 81.260         | 81.915         |
| Máquinas e equipamentos                 | 15%                             | 256.532        | (179.231)             | 77.301         | 77.958         | 77.530         | 78.163         |
| Móveis e utensílios                     | 10%                             | 7.683          | (6.709)               | 974            | 992            | 1.115          | 1.159          |
| Computadores                            | 20%                             | 11.491         | (10.900)              | 591            | 596            | 593            | 599            |
| Outras imobilizações                    | 20%                             | 218            | (155)                 | 63             | 69             | 63             | 69             |
| Imobilizações em andamento (*)          |                                 | 11.089         | -                     | 11.089         | 3.458          | 11.089         | 3.458          |
| <b>Total</b>                            |                                 | <b>387.805</b> | <b>(205.345)</b>      | <b>182.460</b> | <b>176.146</b> | <b>183.459</b> | <b>177.172</b> |

## (b) Movimentação do ativo imobilizado

|   | 31.03.10       | Controladora  |                |                |          | 31.12.09       |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|----------|----------------|
|   | Valor Líquido  | Adições       | Transferências | Depreciação    | Baixas   | Valor Líquido  |
| Terrenos                                | 11.432         | -             | -              | -              | -        | 11.432         |
| Edificações, obras civis e benfeitorias | 81.010         | -             | 13             | (644)          | -        | 81.641         |
| Máquinas e equipamentos                 | 77.301         | 109           | 2.128          | (2.894)        | -        | 77.958         |
| Móveis e utensílios                     | 974            | 46            | -              | (64)           | -        | 992            |
| Computadores                            | 591            | 77            | -              | (82)           | -        | 596            |
| Outras imobilizações                    | 63             | -             | -              | (6)            | -        | 69             |
| Imobilizações em andamento (*)          | 11.089         | 9.772         | (2.141)        | -              | -        | 3.458          |
| <b>Total</b>                            | <b>182.460</b> | <b>10.004</b> | <b>-</b>       | <b>(3.690)</b> | <b>-</b> | <b>176.146</b> |

|   | 31.03.10       | Consolidado   |                |                |          | 31.12.09       |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|----------|----------------|
|   | Valor Líquido  | Adições       | Transferências | Depreciação    | Baixas   | Valor Líquido  |
| Terrenos                                | 11.809         | -             | -              | -              | -        | 11.809         |
| Edificações, obras civis e benfeitorias | 81.260         | 24            | 13             | (692)          | -        | 81.915         |
| Máquinas e equipamentos                 | 77.530         | 182           | 2.128          | (2.943)        | -        | 78.163         |
| Móveis e utensílios                     | 1.115          | 46            | -              | (90)           | -        | 1.159          |
| Computadores                            | 593            | 77            | -              | (83)           | -        | 599            |
| Outras imobilizações                    | 63             | -             | -              | (6)            | -        | 69             |
| Imobilizações em andamento (*)          | 11.089         | 9.772         | (2.141)        | -              | -        | 3.458          |
| <b>Total</b>                            | <b>183.459</b> | <b>10.101</b> | <b>-</b>       | <b>(3.814)</b> | <b>-</b> | <b>177.172</b> |

(\*) Cerca de R\$ 10 milhões do saldo da conta Imobilizações em andamento estão em fase de finalização, sendo que a depreciação deste montante passará a ser registrada no 2º trimestre de 2010.

Conforme previsto na Interpretação Técnica ICPC 10 do Comitê de Pronunciamentos Contábeis, aprovada pela Deliberação CVM nº 619/09 a Companhia revisou e alterou a vida útil econômica dos bens de seus ativos imobilizados, com base no Laudo Técnico emitido pelos Engenheiros da Companhia. A revisão da vida útil dos bens do ativo imobilizado aconteceu em 2008, e as mesmas taxas foram mantidas em 2009 e 2010.

A AGE – Assembléia Geral Extraordinária, de 29 de dezembro de 2006, aprovou o registro da reavaliação de terrenos, construções e benfeitorias, suportada em laudo de reavaliação preparado pela Bretas & Associados Engenharia e Consultoria Ltda., empresa avaliadora independente, a qual determinou os valores dos bens reavaliados bem como estabeleceu o novo prazo de vida útil remanescente, que se constituiu em nova base de depreciação ao valor contábil líquido dos referidos bens. O registro da reavaliação no montante de R\$ 62.652, foi creditado em conta de reserva de reavaliação no montante de R\$ 43.868, líquida dos efeitos fiscais de R\$ 18.784, reconhecidos no passivo não circulante. Esse incremento foi realizado em adição ao saldo de reserva de reavaliação de ativos no montante de R\$ 13.368, relacionados com reavaliações que antecederam o exercício de 2006 e que ainda encontram-se compondo o saldo das reservas de reavaliações.

A composição dos bens reavaliados em 2006 é:

|              | Valores antes da Reavaliação |                       |                   | Reavaliação 31.12.06                  |                        |
|--------------|------------------------------|-----------------------|-------------------|---------------------------------------|------------------------|
|              | Custo Aquisição              | Depreciação Acumulada | Saldo em 31.12.06 | Complemento de Reserva de Reavaliação | Saldo após Reavaliação |
| Terrenos     | 5.803                        | -                     | 5.803             | 7.402                                 | 13.205                 |
| Edificações  | 63.047                       | (33.566)              | 29.481            | 47.656                                | 77.137                 |
| Benfeitorias | 8.190                        | (3.189)               | 5.001             | 7.594                                 | 12.595                 |
|              | <b>77.040</b>                | <b>(36.755)</b>       | <b>40.285</b>     | <b>62.652</b>                         | <b>102.937</b>         |
|              |                              |                       |                   | (18.784)                              |                        |
|              |                              |                       |                   | <b>43.868</b>                         |                        |

Portanto, considerando o complemento das reservas de reavaliações aprovadas pela AGE em 29 de dezembro de 2006, o saldo da reavaliação de ativos próprios, líquido dos efeitos tributários diferidos, monta em R\$ 50.850 em 31 de março de 2010 (R\$ 51.246 em 31 de dezembro de 2009), a despesa de depreciação da reavaliação, líquida dos efeitos tributários de IR e CS diferidos passivos, no exercício findo em 31 de março de 2010 foi de R\$ 396 (R\$ 398 no mesmo período de 2009), e o saldo do imposto de renda e contribuição social diferido sobre a reserva de reavaliação registrado no passivo não circulante é de R\$ 16.987 (R\$ 17.122 em 31 de dezembro de 2009).

## 14. INTANGÍVEL

### (a) Composição

|                                      | Taxa Média Anual de Amortização | Controladora  |                       |               |               | Consolidado   |               |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                      |                                 | 31.03.10      |                       | 31.12.09      |               | 31.03.10      | 31.12.09      |
|                                      |                                 | Custo         | Amortização Acumulada | Valor Líquido | Valor Líquido | Valor Líquido | Valor Líquido |
| Marcas e Patentes                    |                                 | 150           | -                     | 150           | 150           | 152           | 152           |
| Softwares                            | 20%                             | 12.149        | (11.194)              | 955           | 1.351         | 1.002         | 1.403         |
| Direito de exploração de jazidas (*) | 20%                             | 1.000         | -                     | 1.000         | 1.000         | 1.026         | 1.030         |
| Fundo de comércio                    |                                 | -             | -                     | -             | -             | 80            | 80            |
| <b>Total</b>                         |                                 | <b>13.299</b> | <b>(11.194)</b>       | <b>2.105</b>  | <b>2.501</b>  | <b>2.260</b>  | <b>2.665</b>  |

### (b) Movimentação do intangível

|                                      | 31.03.10      | Controladora |                |              |          | 31.12.09      |
|--------------------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|----------|---------------|
|                                      | Valor Líquido | Adições      | Transferências | Amortizações | Baixas   | Valor Líquido |
| Marcas e Patentes                    | 150           | -            | -              | -            | -        | 150           |
| Software                             | 955           | -            | -              | (396)        | -        | 1.351         |
| Direito de exploração de jazidas (*) | 1.000         | -            | -              | -            | -        | 1.000         |
| <b>Total</b>                         | <b>2.105</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>(396)</b> | <b>-</b> | <b>2.501</b>  |

|                                      | 31.03.10      | Consolidado |                |              |          | 31.12.09      |
|--------------------------------------|---------------|-------------|----------------|--------------|----------|---------------|
|                                      | Valor Líquido | Adições     | Transferências | Amortizações | Baixas   | Valor Líquido |
| Marcas e Patentes                    | 152           | -           | -              | -            | -        | 152           |
| Software                             | 1.002         | 13          | -              | (414)        | -        | 1.403         |
| Direito de exploração de jazidas (*) | 1.026         | -           | -              | (4)          | -        | 1.030         |
| Fundo de comércio                    | 80            | -           | -              | -            | -        | 80            |
| <b>Total</b>                         | <b>2.260</b>  | <b>13</b>   | <b>-</b>       | <b>(418)</b> | <b>-</b> | <b>2.665</b>  |

(\*) A exploração da jazida começou em abril de 2010, sua amortização iniciará no 2º trimestre de 2010.

(c) Plano para amortização do Intangível Consolidado:

|                                  | 2010       | 2011       | 2012       | 2013       | 2014       | 2015      |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| Software                         | 544        | 174        | 116        | 43         | 1          | -         |
| Direito de exploração de jazidas | 162        | 214        | 200        | 200        | 200        | 50        |
| <b>Total</b>                     | <b>706</b> | <b>388</b> | <b>316</b> | <b>243</b> | <b>201</b> | <b>50</b> |

Os itens Marcas e Patentes, Softwares em desenvolvimento e Fundo de Comércio, no montante de R\$ 356, não sofrem amortização.

## 15. EMPRÉSTIMOS E FINANCIAMENTOS

|                                    | Controladora   |                | Consolidado    |                |                                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------------------|
|                                    | 31.03.10       | 31.12.09       | 31.03.10       | 31.12.09       |                                |
| <b>Circulante</b>                  |                |                |                |                |                                |
| Moeda estrangeira                  |                |                |                |                | Encargos                       |
| Ancora                             | 2.144          | 1.862          | 2.144          | 1.862          | VC+7,54% a.a                   |
| Nuovafima                          | 1.096          | 1.247          | 1.096          | 1.247          | VC+7,66% a.a                   |
| Tecnoferrari                       | 930            | 285            | 930            | 285            | VC+6,00% a.a                   |
| Adiantamento de contrato de câmbio | 2.624          | 1.779          | 2.624          | 1.779          | VC+7,45% a.a (Tx Média)        |
| "Suppliers credit"                 | 2.805          | 2.569          | 2.805          | 2.569          | VC+6,25% a.a                   |
| SACMI (a)                          | 480            | -              | 480            | -              | VC+4,50% a.a                   |
| Banco SAFRA                        | -              | 832            | -              | 832            | VC+Libor+3,75% a.a             |
| Banco ABC (b)                      | 448            | 877            | 448            | 877            | VC+Libor+3,90% a.a             |
| Banco ABC                          | 299            | 438            | 299            | 438            | VC+Libor+3,60% a.a             |
| Banco ABC (c)                      | 2.469          | -              | 2.469          | -              | VC+6,65% a.a                   |
| Banco ABN                          | -              | 5.443          | -              | 5.443          | VC+Libor+5,50% a.a             |
| Capital de giro nos EUA            | -              | -              | 12             | 17             | VC+7,50% a.a                   |
| <b>Total moeda estrangeira</b>     | <b>13.295</b>  | <b>15.332</b>  | <b>13.307</b>  | <b>15.349</b>  |                                |
| Moeda nacional                     |                |                |                |                |                                |
| FINAME/POC                         | -              | 16             | -              | 16             | TJLP+8,20% a.a                 |
| Arrendamento financeiro            | 202            | 205            | 202            | 205            | 2,16% a.m                      |
| Capital de giro no Brasil          | 77.065         | 74.858         | 77.065         | 74.858         | 19,01% a.a (Tx Média)          |
| <b>Total moeda nacional</b>        | <b>77.267</b>  | <b>75.079</b>  | <b>77.267</b>  | <b>75.079</b>  |                                |
| <b>Total do circulante</b>         | <b>90.562</b>  | <b>90.411</b>  | <b>90.574</b>  | <b>90.428</b>  |                                |
| <b>Não circulante</b>              |                |                |                |                |                                |
| Moeda estrangeira                  |                |                |                |                | Vencimento                     |
| Ancora                             | 45             | 378            | 45             | 378            | Maio/2011 VC+7,54% a.a         |
| Nuovafima                          | 520            | 831            | 520            | 831            | Nov/2011 VC+7,66% a.a          |
| Tecnoferrari                       | 324            | -              | 324            | -              | Out/2010 VC+6,00% a.a          |
| "Suppliers credit"                 | 13.282         | 14.626         | 13.282         | 14.626         | Mar/2014 VC+6,25% a.a          |
| SACMI                              | 4.544          | -              | 4.544          | -              | Out/2016 VC+4,50% a.a          |
| Banco ABC (c)                      | 2.469          | -              | 2.469          | -              | Mar/2012 VC+6,65% a.a          |
| <b>Total moeda estrangeira</b>     | <b>21.184</b>  | <b>15.835</b>  | <b>21.184</b>  | <b>15.835</b>  |                                |
| Moeda nacional                     |                |                |                |                |                                |
| PRODEC (d)                         | 2.645          | 1.735          | 2.645          | 1.735          | Mar/2014 4,00% aa + UFIR       |
| (-) Ajuste a Valor presente        | (709)          | (533)          | (709)          | (533)          |                                |
| Arrendamento financeiro            | 138            | 144            | 138            | 144            | Jun/2012 2,16% a.m             |
| Capital de giro no Brasil          | 14.232         | 10.946         | 14.990         | 11.678         | Mar/2013 15,39% a.a (Tx Média) |
| <b>Total moeda nacional</b>        | <b>16.306</b>  | <b>12.292</b>  | <b>17.064</b>  | <b>13.024</b>  |                                |
| <b>Total do não circulante</b>     | <b>37.490</b>  | <b>28.127</b>  | <b>38.248</b>  | <b>28.859</b>  |                                |
| <b>Total</b>                       | <b>128.052</b> | <b>118.538</b> | <b>128.822</b> | <b>119.287</b> |                                |

FINAME/POC - Fundo de Financiamento para Aquisição de Máquinas e Equipamentos Industriais/Programa de Operações Conjuntas

PRODEC - Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense

VC - Variação Cambial

TJLP - Taxa de Juros de Longo Prazo

LIBOR - London Interbank Offered Rate

UFIR - Unidade Fiscal de Referência

(a) **SACMI** - Em Janeiro de 2010, a Companhia celebrou um contrato, direto com o fornecedor, para compra de maquinários, com juros de 4,50% a.a. e prazo de 7 anos, sendo 2 anos de carência. Para esse contrato foi dado como garantia o maquinário e aval dos acionistas controladores.

(b) **Banco ABC Brasil S.A.** - Em maio de 2007, a Companhia celebrou um contrato de pré-pagamento no valor de US\$ 3 milhões com custo de LIBOR acrescido de juros de 3,9% a.a. e prazo de 3 anos. Para este contrato não existem cláusulas restritivas e como garantia foram dados recebíveis da Portobello Shop S.A.

(c) **Banco ABC Brasil S.A** - Em março de 2010, a Companhia celebrou um contrato de pré-pagamento no valor de US\$ 2,780 milhões com juros de 6,65% a.a. e prazo de 2 anos. Para este contrato não existem cláusulas restritivas e como garantia foram dados recebíveis da Portobello Shop S.A.

(d) **Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense (PRODEC)** - Em Julho de 2009 a Companhia obteve Regime Especial do Estado de Santa Catarina. Este benefício oferece condições especiais para o recolhimento do ICMS gerado através do programa de expansão da fábrica do ano de 2008:

- 1) O valor diferido é 60% do saldo do imposto gerado no mês que exceder R\$ 761 (média do imposto pago no ano de 2007 e 2008)
- 2) Carência de 48 meses
- 3) Prazo de 120 meses
- 4) Atualização monetária de 4% ao ano e variação da UFIR

Por apresentar correções monetárias abaixo das praticadas pelo mercado, o saldo desse empréstimo foi sujeito ao ajuste ao valor presente – AVP. A taxa utilizada para fins de cálculo de ajuste a valor presente é a SELIC (em 31 de março de 2010 foi de 8,65% ao ano).

Em garantia dos demais empréstimos foram concedidos, principalmente, hipotecas de imóveis, equipamentos e recebíveis, reciprocidade com aplicações financeiras, aval dos controladores e adicionalmente foram dados em garantia, estoques de produtos acabados no montante de R\$ 26.982.

Os empréstimos de longo prazo têm o seguinte cronograma de pagamentos:

| Vencimento | Controladora  |               | Consolidado   |               |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|            | 31.03.10      | 31.12.09      | 31.03.10      | 31.12.09      |
| 2011       | 13.357        | 11.091        | 13.357        | 11.091        |
| 2012       | 12.282        | 8.945         | 13.040        | 9.677         |
| 2013       | 8.478         | 7.384         | 8.478         | 7.384         |
| 2014       | 2.199         | 707           | 2.199         | 707           |
| 2015       | 587           | -             | 587           | -             |
| 2016       | 587           | -             | 587           | -             |
|            | <b>37.490</b> | <b>28.127</b> | <b>38.248</b> | <b>28.859</b> |

## 16. PARCELAMENTO DE OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS

|                           | Obrigações Fiscais | Pedido de Parcelamento |                   | 31.03.10       | 31.12.09       |
|---------------------------|--------------------|------------------------|-------------------|----------------|----------------|
|                           |                    | Data                   | Parcelas a vencer |                |                |
| Portobello S.A.           | INSS               | Dez/09                 | 56                | 11.987         | 12.381         |
|                           | IPI                | Dez/09                 | 56                | 8.259          | 8.510          |
|                           | PIS                | Mar/09                 | 47                | 479            | 501            |
|                           | COFINS             | Mar/09                 | 47                | 2.208          | 2.306          |
|                           | IRPJ               | Mar/09                 | 47                | 3.506          | 3.662          |
|                           | CSLL               | Mar/09                 | 47                | 1.304          | 1.362          |
|                           | LEI 11.941/09 (*)  | Nov/09                 | 180               | 114.523        | 113.430        |
|                           | MP 470 (*)         | Nov/09                 | 7                 | 5.524          | 7.659          |
| Total da Controladora     |                    |                        |                   | <b>147.790</b> | <b>149.811</b> |
| Parcela do circulante     |                    |                        |                   | 19.629         | 21.434         |
| Parcela do não circulante |                    |                        |                   | 128.161        | 128.377        |
| PBTech Ltda.              | LEI 11.941/09 (*)  | Nov/09                 | 180               | 291            | 287            |
| Portobello Shop S.A.      | INSS               | Nov/09                 | 55                | 988            | 1.021          |
|                           | PIS                | Mar/09                 | 14                | 3              | 4              |
|                           | COFINS             | Mar/09                 | 47                | 165            | 173            |
|                           | IRPJ               | Mar/09                 | 47                | 1.271          | 1.327          |
|                           | CSLL               | Mar/09                 | 47                | 461            | 482            |
|                           | LEI 11.941/09 (*)  | Nov/09                 | 180               | 538            | 527            |
| Total das Controladas     |                    |                        |                   | <b>3.717</b>   | <b>3.821</b>   |
| Total do Consolidado      |                    |                        |                   | <b>151.507</b> | <b>153.632</b> |
| Parcela do circulante     |                    |                        |                   | 20.389         | 22.179         |
| Parcela do não circulante |                    |                        |                   | 131.118        | 131.453        |

(\*) REFIS - Programa de Recuperação Fiscal

Os parcelamentos indicados acima estão sujeitos a atualização pela SELIC e estão sendo recolhidos no prazo.

Em novembro de 2009, a Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal, instituído pela Lei nr. 11.941/2009 e pela Medida Provisória 470. Para os parcelamentos através da Lei 11.941/2009 a Companhia aguarda a consolidação da Fazenda Nacional, recolhendo a parcela mínima de R\$ 387. A conversão em Lei da Medida Provisória 470 poderá trazer benefícios como a não tributação dos benefícios de redução de multa e juros; possibilidade de aproveitamento de prejuízos fiscais do exercício de 2009, entre outros, conforme emendas aprovadas na Câmara dos Deputados.

Como consequência da adesão ao REFIS, a Companhia obriga-se ao pagamento das parcelas sem atraso superior a três meses, bem como a desistência das ações judiciais e renúncia a qualquer alegação de direito sobre a qual se funda as referidas ações, sob pena de imediata rescisão do parcelamento, e conseqüentemente, perda dos benefícios anteriormente mencionados. Estas desistências de ações contra as autuações não prejudicam o prosseguimento dos processos em curso na Justiça, referidos na nota explicativa 10(b).

O cronograma de pagamentos para os parcelamentos é o seguinte:

| Vencimento | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|            | 31.03.10       | 31.12.09       | 31.03.10       | 31.12.09       |
| 2010       | 16.103         | 21.434         | 16.673         | 22.179         |
| 2011       | 14.106         | 13.690         | 14.865         | 14.432         |
| 2012       | 14.106         | 13.690         | 14.864         | 14.431         |
| 2013       | 14.106         | 13.690         | 14.864         | 14.431         |
| 2014       | 12.148         | 11.772         | 12.462         | 12.081         |
| 2015       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2016       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2017       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2018       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2019       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2020       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2021       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2022       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2023       | 7.853          | 7.562          | 7.910          | 7.616          |
| 2024       | 6.544          | 7.477          | 6.589          | 7.534          |
|            | <b>147.790</b> | <b>149.811</b> | <b>151.507</b> | <b>153.632</b> |

## 17. IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES

|        | Controladora |              | Consolidado  |              |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|        | 31.03.10     | 31.12.09     | 31.03.10     | 31.12.09     |
| IRRF   | 436          | 600          | 573          | 774          |
| ICMS   | 772          | 899          | 783          | 899          |
| PIS    | 188          | -            | 229          | 16           |
| COFINS | 942          | -            | 1.131        | 71           |
| IRPJ   | 488          | -            | 1.191        | 22           |
| CSLL   | 178          | -            | 433          | -            |
| Outros | 10           | 32           | 146          | 173          |
|        | <b>3.014</b> | <b>1.531</b> | <b>4.486</b> | <b>1.955</b> |

## 18. PROVISÕES PARA CONTINGÊNCIAS

A Companhia e suas controladas figuram como parte em ações judiciais de natureza tributária, cível e trabalhista e em processos administrativos de natureza tributária. Apoiada na opinião de seus advogados e consultores legais, a Administração acredita que o saldo da provisão para contingências é suficiente para cobrir perdas prováveis.

A abertura do saldo da provisão para contingências, reduzido pelos correspondentes depósitos judiciais pode ser assim apresentadas:

| Controladora   | Depósitos Judiciais | Montante Provisionado | 31.03.10      | Depósitos Judiciais | Montante Provisionado | 31.12.09      |
|----------------|---------------------|-----------------------|---------------|---------------------|-----------------------|---------------|
|                | Cíveis              | -                     | 1.796         | 1.796               | -                     | 1.803         |
| Trabalhistas   | (564)               | 10.596                | 10.032        | (563)               | 10.779                | 10.216        |
| Tributária     | (1.226)             | 1.630                 | 404           | (1.199)             | 1.606                 | 407           |
| Tributária (a) | -                   | 9.778                 | 9.778         | -                   | 8.350                 | 8.350         |
|                | <b>(1.790)</b>      | <b>23.800</b>         | <b>22.010</b> | <b>(1.762)</b>      | <b>22.538</b>         | <b>20.776</b> |
|                |                     | Circulante            | 5.404         |                     | Circulante            | 5.539         |
|                |                     | Não Circulante        | 16.606        |                     | Não Circulante        | 15.237        |

| Consolidado    | Depósitos Judiciais | Montante Provisionado | 31.03.10      | Depósitos Judiciais | Montante Provisionado | 31.12.09      |
|----------------|---------------------|-----------------------|---------------|---------------------|-----------------------|---------------|
|                | Cíveis              | -                     | 1.813         | 1.813               | -                     | 1.821         |
| Trabalhistas   | (564)               | 10.596                | 10.032        | (563)               | 10.779                | 10.216        |
| Tributária     | (1.226)             | 1.630                 | 404           | (1.199)             | 1.606                 | 407           |
| Tributária (a) | -                   | 9.778                 | 9.778         | -                   | 8.350                 | 8.350         |
|                | <b>(1.790)</b>      | <b>23.817</b>         | <b>22.027</b> | <b>(1.762)</b>      | <b>22.556</b>         | <b>20.794</b> |
|                |                     | Circulante            | 5.421         |                     | Circulante            | 5.557         |
|                |                     | Não Circulante        | 16.606        |                     | Não Circulante        | 15.237        |

## Tributária

(a) A Companhia obteve, em 16 de abril de 2008, liminar concedida através do Mandado de Segurança 2008.34.00.011286-4, para excluir o tributo estadual - ICMS da base de cálculo das contribuições federais do PIS e da COFINS. A partir desta liminar, a Companhia passou a calcular e recolher o PIS e a COFINS desconsiderando o ICMS da sua base de cálculo. Em 31 de março de 2010 o montante provisionado atualizado é de R\$ 9.778.

Os saldos das provisões para contingências tributárias são atualizados pela variação da taxa SELIC no exercício.

Os processos cíveis e trabalhistas são avaliados individualmente pelos advogados da Companhia que os classificam de acordo com as expectativas de êxito das causas em: perda provável, perda possível ou perda remota. Os valores classificados como perda provável são provisionados nos montantes estimados de perda e os valores classificados como perda possível são divulgados em Nota Explicativa.

Demonstrativo da movimentação da provisão e depósitos para contingências:

| Controladora | Provisões |             |            |                | Depósitos Judiciais |            | Total  |
|--------------|-----------|-------------|------------|----------------|---------------------|------------|--------|
|              | Cível     | Trabalhista | Tributária | Tributária (a) | Trabalhista         | Tributária |        |
| 31.12.09     | 1.803     | 10.779      | 1.606      | 8.350          | (563)               | (1.199)    | 20.776 |
| Depósitos    | -         | -           | -          | -              | (6)                 | (27)       | (33)   |
| Provisões    | 2         | 255         | 24         | 1.428          | -                   | -          | 1.709  |
| Baixas       | (9)       | (438)       | -          | -              | 5                   | -          | (442)  |
| 31.03.10     | 1.796     | 10.596      | 1.630      | 9.778          | (564)               | (1.226)    | 22.010 |

| Consolidado | Provisões |             |            |                | Depósitos Judiciais |            | Total  |
|-------------|-----------|-------------|------------|----------------|---------------------|------------|--------|
|             | Cível     | Trabalhista | Tributária | Tributária (a) | Trabalhista         | Tributária |        |
| 31.12.09    | 1.821     | 10.779      | 1.606      | 8.350          | (563)               | (1.199)    | 20.794 |
| Depósitos   | -         | -           | -          | -              | (6)                 | (27)       | (33)   |
| Provisões   | 2         | 255         | 24         | 1.428          | -                   | -          | 1.709  |
| Baixas      | (10)      | (438)       | -          | -              | 5                   | -          | (443)  |
| 31.03.10    | 1.813     | 10.596      | 1.630      | 9.778          | (564)               | (1.226)    | 22.027 |

Demonstrativo da exposição máxima (riscos de perdas prováveis e possíveis):

| Controladora | Cível | Trabalhista | Tributária | Tributária (a) | Total  |
|--------------|-------|-------------|------------|----------------|--------|
| Provável     | 1.796 | 10.596      | 1.630      | 9.778          | 23.800 |
| Possível     | 590   | 3.786       | -          | -              | 4.376  |
|              | 2.386 | 14.382      | 1.630      | 9.778          | 28.176 |

| Consolidado | Cível | Trabalhista | Tributária | Tributária (a) | Total  |
|-------------|-------|-------------|------------|----------------|--------|
| Provável    | 1.813 | 10.596      | 1.630      | 9.778          | 23.817 |
| Possível    | 590   | 3.786       | -          | -              | 4.376  |
|             | 2.403 | 14.382      | 1.630      | 9.778          | 28.193 |

Perda Possível – não foram constituídas provisões contábeis para as contingências avaliadas pelos assessores jurídicos da Companhia como perdas possíveis. Estas contingências estão distribuídas nas áreas tributárias, cíveis e trabalhistas, a seguir apresentadas:

## Trabalhistas

A Companhia e sua controlada Portobello Shop S.A. figuram como reclamadas em 94 (noventa e quatro) reclamações trabalhistas, movidas por ex-colaboradores e terceiros. Os pedidos referem-se ao pagamento de verbas rescisórias, adicionais, horas-extras, equiparação salarial, correção monetária do FGTS e indenização por danos morais e materiais decorrentes de acidente do trabalho/doenças profissionais. O montante em risco estimado é de R\$ 2.414.

Notificação fiscal sobre contribuição previdenciária devida pela Companhia sobre a remuneração paga aos segurados, contribuição para financiamento dos benefícios em razão da incapacidade laborativa, e contribuições destinadas a terceiros (INCRA e SEBRAE), acrescidos de juros moratórios e multa. O valor atualizado em risco em 31 de março de 2010 é de R\$ 1.372.

## Cíveis

A Companhia e suas controladas figuram como requeridas em 130 (cento e trinta) ações cíveis, no âmbito da Justiça Comum e dos Juizados Especiais Cíveis. A maioria das ações é movida por clientes e têm por objeto indenização por alegados danos morais e materiais. O montante estimado em risco é de R\$ 590.

## 19. EMPRESAS LIGADAS E PARTES RELACIONADAS

As transações comerciais de compra e venda de produtos, matérias primas e contratação de serviços, assim como as transações financeiras de empréstimos, captação de recursos entre as Companhias do grupo, foram realizadas conforme abaixo.

|  | Empresas Controladas     |                 |                         |                 |                      |                 |                            |                 | Total           |                 |
|--|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | Portobello América, Inc. |                 | PBTech Com. Serv. Ltda. |                 | Portobello Shop S.A. |                 | Mineração Portobello Ltda. |                 |                 |                 |
|  | 31.03.10                 | 31.12.09        | 31.03.10                | 31.12.09        | 31.03.10             | 31.12.09        | 31.03.10                   | 31.12.09        | 31.03.10        | 31.12.09        |
| <b>Ativo</b>                                   |                          |                 |                         |                 |                      |                 |                            |                 |                 |                 |
| Contas a Receber de Clientes                   | -                        | -               | -                       | -               | 22                   | -               | -                          | -               | 22              | -               |
| Adiantamento a Fornecedores                    | -                        | -               | -                       | -               | -                    | -               | 899                        | 741             | 899             | 741             |
| Dividendos a Receber                           | -                        | -               | -                       | -               | -                    | 5.909           | -                          | -               | -               | 5.909           |
| Créditos com Controladas - Contas a Receber LP | 32.396                   | 32.182          | 2.364                   | 2.285           | -                    | -               | -                          | -               | 34.760          | 34.467          |
| Créditos com Controladas - Contratos de Mútuo  | -                        | -               | 648                     | 605             | -                    | -               | -                          | -               | 648             | 605             |
| <b>Total</b>                                   | <b>32.396</b>            | <b>32.182</b>   | <b>3.012</b>            | <b>2.890</b>    | <b>22</b>            | <b>5.909</b>    | <b>899</b>                 | <b>741</b>      | <b>36.329</b>   | <b>41.722</b>   |
| <b>Passivo</b>                                 |                          |                 |                         |                 |                      |                 |                            |                 |                 |                 |
| Dívidas com Pessoas Ligadas                    | -                        | -               | -                       | -               | 3.074                | 7.827           | -                          | -               | 3.074           | 7.827           |
| <b>Total</b>                                   | <b>-</b>                 | <b>-</b>        | <b>-</b>                | <b>-</b>        | <b>3.074</b>         | <b>7.827</b>    | <b>-</b>                   | <b>-</b>        | <b>3.074</b>    | <b>7.827</b>    |
|  | <b>31.03.10</b>          | <b>31.03.09</b> | <b>31.03.10</b>         | <b>31.03.09</b> | <b>31.03.10</b>      | <b>31.03.09</b> | <b>31.03.10</b>            | <b>31.03.09</b> | <b>31.03.10</b> | <b>31.03.09</b> |
| <b>Resultado</b>                               |                          |                 |                         |                 |                      |                 |                            |                 |                 |                 |
| Receita de Venda de Produtos                   | 2.102                    | 3.273           | 102                     | -               | -                    | -               | -                          | -               | 2.204           | 3.273           |
| Receita de Prestação de Serviços               | -                        | -               | 1                       | -               | 1.524                | 1.379           | -                          | -               | 1.525           | 1.379           |
| Custo dos Serviços Prestados                   | -                        | -               | -                       | -               | (715)                | (662)           | -                          | -               | (715)           | (662)           |
| Compra de Produtos                             | -                        | -               | -                       | -               | -                    | -               | (357)                      | (165)           | (357)           | (165)           |
| <b>Total</b>                                   | <b>2.102</b>             | <b>3.273</b>    | <b>103</b>              | <b>-</b>        | <b>809</b>           | <b>717</b>      | <b>(357)</b>               | <b>(165)</b>    | <b>2.657</b>    | <b>3.825</b>    |

|                              | Empresas Ligadas           |               |                               |            | Total         |               |
|------------------------------|----------------------------|---------------|-------------------------------|------------|---------------|---------------|
|                              | Refinadora Catarinense S.A |               | Solução Cerâmica e Com. Ltda. |            |               |               |
|                              | 31.03.10                   | 31.12.09      | 31.03.10                      | 31.12.09   | 31.03.10      | 31.12.09      |
| <b>Ativo</b>                 |                            |               |                               |            |               |               |
| Valores a Receber            | 88.470                     | 86.763        | -                             | -          | 88.470        | 86.763        |
| Contas a Receber de Clientes | -                          | -             | 204                           | 138        | 204           | 138           |
| <b>Total</b>                 | <b>88.470</b>              | <b>86.763</b> | <b>204</b>                    | <b>138</b> | <b>88.674</b> | <b>86.901</b> |
| <b>Passivo</b>               |                            |               |                               |            |               |               |
| Adiantamento de Clientes     | -                          | -             | 424                           | 314        | 424           | 314           |
| <b>Total</b>                 | <b>-</b>                   | <b>-</b>      | <b>424</b>                    | <b>314</b> | <b>424</b>    | <b>314</b>    |

A definição do preço de venda de produtos da Controladora para as empresas Controladas é custo acrescido de 15%, diferente do exercício anterior onde era 5% inferior ao praticado com terceiros, por não existir despesa com comissão de agente.

Os contratos de mútuo com empresas ligadas são remunerados pela variação de 100% do CDI (Certificado de Depósito Interbancário) e possuem vencimento em 31 de dezembro de 2010.

Nas operações com a Portobello America Inc. está sendo avaliada a alternativa de transformação de parte do contas a pagar para com a Companhia em capital da subsidiária.

### Refinadora Catarinense

Durante os anos de 2001 a 2003, a Companhia adquiriu da parte relacionada Refinadora Catarinense S.A. ou "Refinadora", créditos fiscais contra a Fazenda Federal. Os créditos da Refinadora tiveram origem em pretensão formalizada em Mandado de Segurança, por ela impetrado em face da Fazenda Nacional, reclamando o direito ao ressarcimento de crédito-prêmio IPI durante o período de 24/07/1991 a 23/07/2001. No período de janeiro de 2001 a janeiro de 2003, a Companhia utilizou os referidos

créditos, no montante de R\$ 42.102, para liquidação de tributos federais gerados e devidos pela Companhia, liquidação essa expressamente amparada por decisão judicial prolatada nos autos do Mandado de Segurança. Conforme previsto no contrato entre as partes, na eventualidade desses créditos não serem validados por parte da Fazenda Federal, com a ulterior homologação das compensações realizadas, a Refinadora deveria ressarcir a Companhia pelo montante que eventualmente viesse a desembolsar para liquidação definitiva dos tributos federais que foram compensados com aqueles créditos.

Por ocasião da edição da Lei nº 11.941, que oportunizou aos contribuintes o parcelamento dos débitos tributários, em até 180 meses, a Companhia entendeu por aderir ao parcelamento extraordinário, confessando expressamente o débito tributário, com os benefícios de redução de juros e multas, notadamente porque o Supremo Tribunal Federal já havia se pronunciado acerca do marco extintivo do crédito-prêmio do IPI, ocorrido em 04/10/1990, o que acarretou em extinguir as pretensões deduzidas na ação acima reportada.

Ressalta-se que a Refinadora já havia celebrado contrato com a Companhia garantindo o ressarcimento dos valores utilizados em compensação tributária, ao final glosados, contingenciando a perda do processo, com o valor da garantia registrado no ativo não circulante. A referida garantia foi prestada com créditos originados do processo nº 87.00.00967-9, que versa também sobre benefício fiscal 'crédito-prêmio do IPI', de período de apuração anterior a 04/10/1990, tramitando na Justiça Federal do Distrito Federal, com decisão de liquidação de sentença transitada em julgada.

A partir da confissão dos débitos fiscais, as empresas – Portobello e Refinadora – resiliaram o contrato de garantia e firmaram um Contrato de Dação em Pagamento com Cessão de Créditos, no valor de R\$ 88.470, como forma de substituir a garantia, servindo os créditos ora cedidos como aptos à satisfação da totalidade dos créditos tributários parcelados. Os créditos oferecidos em dação em pagamento também têm origem no processo nº 87.00.00967-9, e são atualizados monetariamente pela taxa SELIC, conforme contrato.

Adicionalmente, a Refinadora Catarinense S/A permanece financeiramente responsável pelo adimplemento da obrigação.

Importa dizer que os créditos em dação em pagamento estão na iminência de transformarem-se em precatório, cuja expectativa de recebimento destes haveres é de 2 anos, ocasião em que a Companhia poderá iniciar o procedimento de compensação tributária, aguardar a conversão em pecúnia ou comercializar o precatório.

### Remuneração do pessoal chave da administração

As despesas de remuneração do pessoal chave da administração, que compreendem os membros da diretoria e gerência, registradas no trimestre findo em 31 de março de 2010 são:

|                                    | Acumulado de 2010 e 2009 |          |
|------------------------------------|--------------------------|----------|
|                                    | 31.03.10                 | 31.03.09 |
| Salários e encargos                | 1.417                    | 1.301    |
| Honorários de diretoria e encargos | 475                      | 463      |
| Plano de previdência               | 103                      | 108      |
| Outros                             | 242                      | 215      |
| Total                              | 2.237                    | 2.087    |

## 20. PLANO DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

A partir do exercício de 1997 começou a vigorar o Plano de Benefícios Portobello Prev, administrado pela BB Previdência - Fundo de Pensão Banco do Brasil e recebeu a adesão de 2.021 funcionários. O plano tem a característica de contribuição definida, porém oferece um benefício mínimo de aposentadoria por tempo de serviço ou por idade. A avaliação atuarial, atualizada até 31 de março de 2010, apresenta um superávit R\$ 1.317 (R\$ 1.300 em dezembro de 2009), o qual não está registrado contabilmente.

Em 31 de março de 2010, o saldo das contribuições especiais referentes ao tempo passado, a serem depositadas na conta individual daqueles participantes que satisfizerem às condições estabelecidas no regulamento do plano, monta em R\$ 3.183 (R\$ 3.281 em 31 de dezembro de 2009) e encontra-se provisionado no passivo não circulante. No momento em que cada participante integrante desta condição tornar-se elegível, a Companhia quitará a parcela de reserva especial atribuível ao mesmo.

Todos os benefícios do plano serão concedidos aos participantes que estiverem elegíveis, considerando-se o estabelecido no Regulamento do Plano. O custeio de cada plano de benefícios será estabelecido por atuário independente uma vez por ano, ou sempre que ocorrerem alterações significativas nos encargos do fundo, com respeito ao referido plano.

Durante o primeiro trimestre de 2010 foram registrados no resultado, gastos com contribuições ao plano de previdência dos participantes no montante de R\$ 196 (R\$ 186 no mesmo período em 2009), registrada sob a rubrica “Despesas Gerais e Administrativas”.

### Premissas Atuariais

As principais premissas atuariais, em 31 de março, são as seguintes:

|   | 31.03.10                           | 31.03.09                           |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Hipóteses econômicas</b>               |                                    |                                    |
| Taxa de desconto                          | 6% a.a. (real)                     | 6% a.a. (real)                     |
| Taxa de retorno esperado dos ativos       | 6% a.a. (real)                     | 6% a.a. (real)                     |
| Crescimentos salariais futuros            | 2% a.a. (real) até 47 anos         | 2% a.a. (real) até 47 anos         |
| Crescimento dos benefícios da Previdência |                                    |                                    |
| Social e dos limites                      | 2% a.a. (real) a partir de 48 anos | 2% a.a. (real) a partir de 48 anos |
| Inflação                                  | Desconsiderada                     | Desconsiderada                     |
| Fator de capacidade                       |                                    |                                    |
| Salários                                  | 100%                               | 100%                               |
| Benefícios                                | 100%                               | 100%                               |
| <b>Hipóteses demográficas</b>             |                                    |                                    |
| Tábua de mortalidade                      | AT 83                              | AT 83                              |
| Tábua de mortalidade de inválidos         | Exp. IAPC                          | Exp. IAPC                          |
| Tábua de entrada em invalidez             | Hunter Cojugada com Álvaro Vindas  | Hunter Cojugada com Álvaro Vindas  |

## 21. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

### (a) Capital autorizado

Em 27 de novembro de 2007 em Assembléia Geral Extraordinária foi aprovada, na forma do art. 136 da Lei 6.404/76, a conversão da totalidade das ações preferenciais em ações ordinárias, na proporção de uma ação ordinária para uma ação preferencial que efetivamente aconteceu em 10 de janeiro de 2008, data em que a Companhia apresenta um capital social subscrito e integralizado no valor de R\$ 112.957 (R\$ 112.957 em dezembro de 2009) que está representado por 159.008.924 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Cada ação ordinária corresponde a um voto nas Assembléias Gerais, segundo os direitos e privilégios próprios estabelecidos, por lei e nos estatutos para a sua espécie.

A Companhia está autorizada a aumentar o capital social até o limite de 1.000.000.000 (um bilhão) de novas ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, totalizando um capital social representado por até 1.159.008.924 ações, sendo vedada a emissão de ações preferenciais ou partes beneficiárias.

### (b) Reserva de reavaliação

Constituída em 2006 com base em laudos de avaliação emitidos por peritos independentes, sendo transferida para lucros acumulados na mesma proporção da depreciação ou baixa dos bens que a geraram (nota explicativa 13).

## 22. OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS, LÍQUIDAS

|   | Controladora |              | Consolidado  |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 31.03.10     | 31.03.09     | 31.03.10     | 31.03.09     |
| Outras receitas operacionais                              |              |              |              |              |
| Créditos tributários (nota 7b)                            | -            | 3.738        | -            | 3.738        |
| Receita de serviços com partes relacionadas               | 813          | 562          | -            | -            |
| Receita de serviços prestados a terceiros                 | 106          | 59           | 106          | 59           |
| Atualização empréstimo compulsório Eletrobrás (nota 9)(a) | -            | 365          | -            | 365          |
| Venda de imobilizado                                      | -            | 145          | -            | 145          |
| Outras receitas   | 29           | 119          | 38           | 113          |
| <b>Total de outras receitas operacionais</b>              | <b>948</b>   | <b>4.988</b> | <b>144</b>   | <b>4.420</b> |
| Outras despesas operacionais                              |              |              |              |              |
| Provisão para contingências (nota 18)                     | (248)        | (229)        | (249)        | (271)        |
| Tributos sobre outras receitas                            | (50)         | (86)         | (50)         | (86)         |
| Indenização sobre contrato de terceiros                   | (121)        | -            | (121)        | -            |
| Outras despesas   | (67)         | (47)         | (67)         | (196)        |
| <b>Total de outras despesas operacionais</b>              | <b>(486)</b> | <b>(362)</b> | <b>(487)</b> | <b>(553)</b> |
| <b>Total líquido</b>                                      | <b>462</b>   | <b>4.626</b> | <b>(343)</b> | <b>3.867</b> |

(a) A partir de 2010, a atualização dos ativos passou a ser contabilizada como receita financeira.

## 23. ARRENDAMENTOS MERCANTIS OPERACIONAIS

Os arrendamentos mercantis operacionais referem-se a equipamentos de informática e veículos. Os pagamentos mínimos futuros não canceláveis, no total e para cada um dos seguintes períodos seguintes é:

|                               | 31.03.10   | 31.12.09   |
|-------------------------------|------------|------------|
| Até um ano                    | 202        | 205        |
| Mais de um ano até cinco anos | 138        | 144        |
| <b>Total</b>                  | <b>340</b> | <b>349</b> |

## 24. RESULTADO FINANCEIRO

|   | Controladora   |                | Consolidado    |                 |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|
|   | 31.03.10       | 31.03.09       | 31.03.10       | 31.03.09        |
| <b>Receitas financeiras</b>                               |                |                |                |                 |
| Juros   | 105            | 201            | 288            | 466             |
| Juros sobre créditos tributários                          | 161            | 700            | 161            | 700             |
| Descontos recebidos                                       | 28             | 75             | 29             | 75              |
| Atualização empréstimo compulsório Eletrobrás (nota 9)(a) | 421            | -              | 421            | -               |
| Ativos tributários (nota 10) (a)                          | 147            | -              | 147            | -               |
| Contrato de dação com partes relacionadas (b)             | 1.703          | -              | 1.703          | -               |
|   | <b>2.565</b>   | <b>976</b>     | <b>2.749</b>   | <b>1.241</b>    |
| <b>Despesas financeiras</b>                               |                |                |                |                 |
| Juros   | (5.651)        | (6.005)        | (5.695)        | (6.048)         |
| Comissões e taxas de serviços                             | (222)          | (380)          | (227)          | (380)           |
| Encargos financeiros com tributos                         | (3.256)        | (2.760)        | (3.323)        | (3.193)         |
| Deságios/despesas bancárias                               | (310)          | (346)          | (310)          | (351)           |
| Descontos concedidos                                      | (27)           | (50)           | (28)           | (52)            |
| IOF   | (361)          | -              | (361)          | -               |
| Outros  | -              | (293)          | (38)           | (292)           |
|   | <b>(9.827)</b> | <b>(9.834)</b> | <b>(9.982)</b> | <b>(10.316)</b> |
| <b>Variação cambial líquida</b>                           |                |                |                |                 |
| Variação cambial ativa                                    | <b>7.419</b>   | <b>4.800</b>   | <b>7.419</b>   | <b>4.800</b>    |
| Aplicações financeiras                                    | 414            | 321            | 414            | 321             |
| Contas a Receber  | 4.788          | 1.398          | 4.788          | 1.398           |
| Fornecedores  | 540            | 162            | 540            | 162             |
| Empréstimos e Financiamentos                              | 1.669          | 2.918          | 1.669          | 2.918           |
| Comissões   | 8              | 1              | 8              | 1               |
| Variação cambial passiva                                  | <b>(6.792)</b> | <b>(4.492)</b> | <b>(6.792)</b> | <b>(4.492)</b>  |
| Aplicações financeiras                                    | (207)          | (447)          | (207)          | (447)           |
| Contas a Receber  | (3.852)        | (2.000)        | (3.852)        | (2.000)         |
| Fornecedores  | (710)          | (20)           | (710)          | (20)            |
| Empréstimos e Financiamentos                              | (2.021)        | (1.988)        | (2.021)        | (1.988)         |
| Comissões   | (2)            | (37)           | (2)            | (37)            |
|   | <b>627</b>     | <b>308</b>     | <b>627</b>     | <b>308</b>      |
| <b>Resultado financeiro líquido</b>                       | <b>(6.635)</b> | <b>(8.550)</b> | <b>(6.606)</b> | <b>(8.767)</b>  |

(a) Em 2009, a atualização do empréstimo compulsório era contabilizada na conta de outras receitas operacionais.

(b) Trata-se da seção de créditos fiscais da Refinadora Catarinense S/A oferecidos em dação em pagamento. Em 2009 o reflexo desta atualização no resultado era nulo em função da utilização do mesmo índice de atualização para o ativo e para o passivo.

## 25. COBERTURA DE SEGUROS

Em 31 de março de 2010, a cobertura de seguros contra incêndio, roubo, colisão e riscos diversos sobre bens do ativo imobilizado, produtos em estoques e lucros cessantes, é considerada suficiente pela Administração para cobrir eventuais sinistros.

|  | Controladora<br>e Consolidado |
|--|-------------------------------|
|  | 2010                          |
| Coberturas                               |                               |
| Incêndio/Raio/Explosão Qualquer Natureza | 84.000                        |
| Danos Elétricos                          | 1.000                         |
| Tumultos                                 | 1.000                         |
| Vendaval/Fumaça c/impacto de Veículos    | 3.000                         |
| Responsabilidade Civil - Operações       | 2.500                         |
| Responsabilidade Civil - Empregador      | 2.500                         |
| Lucro Cessante dec. Vendaval c/Impacto   | 16.000                        |
| Lucro Cessante dec. Básica               | 16.000                        |

## 26. HONORÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

As despesas com honorários da administração totalizaram R\$ 396 no primeiro trimestre de 2010 (R\$ 386 no primeiro trimestre de 2009). A Assembléia Geral Ordinária de 19 de abril de 2010 aprovou, para o referido exercício, a remuneração global dos administradores no montante máximo R\$ 4.320.

## 27. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### (a) Identificação e valorização dos instrumentos financeiros

A Companhia opera com diversos instrumentos financeiros, com destaque para caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários, contas a receber de clientes, contas a pagar a fornecedores e empréstimos e financiamentos.

As aplicações financeiras em fundos de investimentos e em cotas de fundos de investimentos são avaliadas utilizando-se a técnica de marcação a mercado. Os Certificados de Depósitos Bancários são precificados pela curva, mas dada as suas características de prazo e liquidez, os valores contábeis aproximam-se dos valores justos. Os empréstimos e financiamentos são reconhecidos inicialmente no recebimento dos recursos pelo valor justo, líquido dos custos. Em seguida, são apresentados pelo custo amortizado, isto é, acrescidos de encargos e juros proporcionais ao período incorrido.

Os investimentos limitam-se a investimentos em controladas, registrado pelo método de equivalência patrimonial.

### (b) Gestão de riscos financeiros

A Companhia monitora regularmente sua exposição a esses riscos que são controlados e gerenciados por suas Tesouraria e Diretoria Financeira.

Os riscos de mercado são protegidos quando é considerado necessário suportar a estratégia corporativa ou quando é necessário manter o nível de flexibilidade financeira. Não foi utilizado qualquer tipo de instrumento financeiro derivativo.

## (c) Risco de crédito

A Companhia mantém rigorosos controles sobre a concessão de créditos a seus clientes, e ajusta estes limites sempre que é detectada alteração material no nível de risco percebido.

No que diz respeito às aplicações financeiras, são preponderantemente realizadas em títulos públicos federais e títulos privados de baixo risco.

## (d) Risco de liquidez

É o risco de a Companhia não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa em moeda nacional e estrangeira, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria e Diretoria Financeiras.

## (e) Risco de mercado

### Risco com taxa de juros

O risco associado é oriundo da possibilidade de a Companhia incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos e financiamentos captados no mercado. A Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de novas operações para proteger-se contra o risco de volatilidade dessas taxas.

### Risco com taxa de câmbio

O montante da dívida em moeda estrangeira equivale à aproximadamente 9 meses de receitas de exportação tomando-se como base a média do exercício de 2010. A receita exposta a variação cambial no período de amortização é próxima ao serviço da dívida, dispondo, portanto, de “hedge”, natural em seu fluxo de caixa.

### Risco de Exposição Cambial:

|                               | Controladora em Reais |                 | Consolidado em Reais |                 |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
|                               | 31.03.10              | 31.12.09        | 31.03.10             | 31.12.09        |
| Contas a receber              | 12.100                | 10.693          | 12.724               | 11.325          |
| Adiantamento a Fornecedores   | 2                     | 768             | 2                    | 768             |
| Títulos e valores mobiliários | -                     | 3.650           | -                    | 3.650           |
| Investimentos em controladas  | (27.934)              | (27.026)        | (27.934)             | (27.026)        |
| Fornecedores                  | (3.577)               | (2.687)         | (4.358)              | (3.820)         |
| Empréstimos e financiamentos  | (34.479)              | (31.167)        | (34.491)             | (31.184)        |
| Passivos líquidos expostos    | <b>(53.888)</b>       | <b>(45.769)</b> | <b>(54.057)</b>      | <b>(46.287)</b> |

|                               |       | Controladora em<br>Moeda Estrangeira |          | Consolidado em<br>Moeda Estrangeira |          |
|-------------------------------|-------|--------------------------------------|----------|-------------------------------------|----------|
|                               |       | 31.03.10                             | 31.12.09 | 31.03.10                            | 31.12.09 |
| Contas a receber              | Euro  | 318                                  | 301      | 318                                 | 301      |
| Contas a receber              | Dólar | 5.564                                | 5.238    | 7.194                               | 6.824    |
| Adiantamento a fornecedores   | Euro  | -                                    | 82       | -                                   | 82       |
| Adiantamento a fornecedores   | Dólar | 1                                    | 325      | 1                                   | 325      |
| Títulos e valores mobiliários | Dólar | -                                    | 2.096    | -                                   | 2.096    |
| Investimentos em controladas  | Dólar | (15.684)                             | (15.521) | (15.684)                            | (15.521) |
| Fornecedores                  | Euro  | (1.071)                              | (708)    | (1.071)                             | (708)    |
| Fornecedores                  | Dólar | (446)                                | (400)    | (885)                               | (1.051)  |
| Empréstimos e financiamentos  | Euro  | (2.101)                              | (1.835)  | (2.101)                             | (1.835)  |
| Empréstimos e financiamentos  | Dólar | (15.053)                             | (14.235) | (15.060)                            | (14.245) |

## (f) Derivativos

A Companhia não celebrou instrumentos financeiros derivativos, tais como os contratos a termo, swaps, opções, futuros, swaptions, swaps com opção de arrendimento, opções flexíveis, derivativos embutidos em outros produtos, operações estruturadas com derivativos, derivativos exóticos e todas as demais operações com derivativos, independente da forma como sejam contratados.

## 28. DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO

|  | Controladora |          | Consolidado |          |
|--|--------------|----------|-------------|----------|
|  | 31.03.10     | 31.03.09 | 31.03.10    | 31.03.09 |
| Receitas   | 126.648      | 116.271  | 135.588     | 126.619  |
| Vendas Mercadorias, Produtos e Serviços            | 124.737      | 116.318  | 135.541     | 126.573  |
| Outras Receitas                                    | 1.851        | 145      | (24)        | 238      |
| Reversão (provisão) Crédito Liquidação Duvidosa    | 60           | (192)    | 71          | (192)    |
| Insumos Adquiridos de Terceiros                    | (66.241)     | (58.549) | (69.671)    | (64.946) |
| Custos Produtos, Mercadoria e Serviços Vendidos    | (119.307)    | (45.625) | (120.368)   | (47.665) |
| Materiais, Energia, Serviços de Terceiros e Outros | 53.189       | (12.940) | 50.820      | (17.297) |
| Perda/Recuperação de Valores Ativos                | (123)        | 16       | (123)       | 16       |
| Valor Adicionado Bruto                             | 60.407       | 57.722   | 65.917      | 61.673   |
| Retenções  | (4.086)      | (3.040)  | (4.232)     | (3.194)  |
| Depreciação e Amortização                          | (4.086)      | (3.040)  | (4.232)     | (3.194)  |
| Valor Adicionado Líquido Produzido                 | 56.321       | 54.682   | 61.685      | 58.479   |
| Valor Adicionado Recebido em Transferência         | 11.408       | 5.148    | 10.168      | 6.041    |
| Resultado de Equivalência Patrimonial              | 1.424        | (628)    | -           | -        |
| Receitas Financeiras                               | 9.984        | 5.776    | 10.168      | 6.041    |
| Outros   | -            | -        | -           | -        |
| Valor Adicionado Total a Distribuir                | 67.729       | 59.830   | 71.853      | 64.520   |
| Distribuição do Valor Adicionado                   | 67.729       | 59.830   | 71.853      | 64.520   |
| Pessoal  | 17.319       | 16.842   | 19.034      | 19.377   |
| Remuneração Direta                                 | 14.795       | 14.838   | 16.215      | 17.226   |
| Benefícios   | 1.505        | 1.174    | 1.663       | 1.256    |
| FGTS   | 1.019        | 830      | 1.156       | 895      |
| Impostos, Taxas e Contribuições                    | 27.984       | 26.329   | 30.060      | 27.742   |
| Federais   | 14.150       | 14.163   | 16.173      | 15.364   |
| Estaduais  | 13.785       | 12.139   | 13.815      | 12.347   |
| Municipais   | 49           | 27       | 72          | 31       |
| Remuneração de Capitais de Terceiros               | 17.677       | 15.310   | 17.986      | 16.139   |
| Juros  | 16.619       | 14.326   | 16.781      | 14.807   |
| Aluguéis   | 1.058        | 984      | 1.205       | 1.332    |
| Remuneração de Capitais Próprios                   | 4.749        | 1.349    | 4.773       | 1.262    |
| Lucros Retidos                                     | 4.749        | 1.349    | 4.773       | 1.262    |

---

A Portobello S/A - código BOVESPA: PTBL3, uma das maiores empresas do setor de revestimento cerâmico brasileiro, listada no segmento tradicional da BOVESPA desde 1991 e no Novo Mercado desde 30/04/2008, apresenta seus resultados do primeiro trimestre de 2010. As informações financeiras e operacionais a seguir são apresentadas de forma consolidada, de acordo com a Legislação Societária Brasileira, e as comparações referem-se ao primeiro trimestre de 2009 e ao primeiro trimestre de 2008, exceto onde indicado em contrário.

## **DESTAQUES (comparações de 2010 e 2009)**

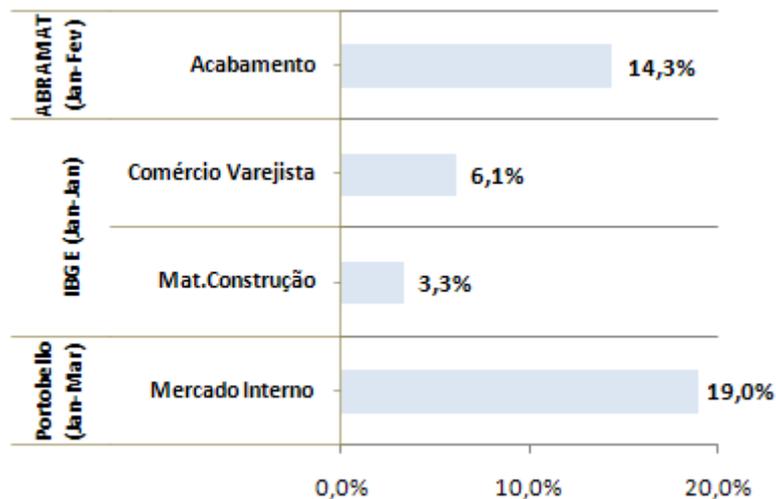
- Volume de vendas aumentou 4% quando comparado ao mesmo período do ano anterior;
- Crescimento de 15% na Receita Líquida;
- Crescimento de 278% no Resultado Líquido;
- Lucro Operacional 18% superior;
- EBIT Ajustado 50% superior;
- Crescimento de 35% no EBITDA Ajustado;
- Redução de 25% na despesa financeira;
- No mês de março de 2010 a Companhia bateu seu recorde de vendas;
- Instalação de novo forno;
- Início das vendas de produtos de outsourcing, representando 6% das vendas.
- Prêmio "Marca que mais se destacou nos seguintes itens: Qualidade, Força de Vendas, Orientação Técnica e Avaliação Geral", da Revista Anamaco;
- Participação marcante na feira "Revestir", em São Paulo, a maior feira de revestimentos cerâmicos da América Latina.

## **MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO**

A Administração continua focando com absoluta prioridade a implementação de medidas para aumentar a rentabilidade e a eficiência operacional da Companhia. Como resultado houve geração de caixa no trimestre (EBITDA) superior a R\$ 16 milhões, valor 6% superior ao mesmo período do ano anterior. O faturamento líquido da empresa superou a marca dos R\$ 110 milhões, 15% superior ao primeiro trimestre de 2009, registrando um lucro líquido de impostos no valor de R\$ 4 milhões, 278% maior que o resultado do mesmo período de 2009.

A Administração tomou medidas importantes na área comercial, apostando no lançamento de vários novos produtos. Merece destaque especial para o Porcelanato Extra Fino, um produto inovador no mercado e alto valor agregado, uma vez que possibilita seu assentamento sobreposto ao piso ou azulejo existente, tornando a reforma do imóvel mais rápida, econômica e limpa.

Foram realizados investimentos importantes no parque fabril, com a instalação de uma nova linha de produção de porcelanato esmaltado, que aumentou em 16% a partir do final de março a capacidade total do parque fabril da Companhia.



Comparando com o primeiro trimestre de 2009, as vendas do mercado interno mantiveram-se em crescimento, sendo 19% superior em receita líquida e 4% superior em volume. O mercado brasileiro de construção civil – material de acabamento cresceu 14% conforme a ABRAMAT.

As Despesas Administrativas e Comerciais tiveram aumento de 1% quando comparada com o mesmo período do ano anterior. Entretanto passaram a representar 18% da Receita Líquida, enquanto que em 2009 representavam 21%. Apesar de o endividamento bancário ter aumentado 12%, em grande parte devido ao financiamento dos investimentos de R\$ 10 milhões realizados no trimestre, as despesas financeiras líquidas diminuiram 25%, influenciados pela taxa do dólar e por menores taxas de captação no mercado.

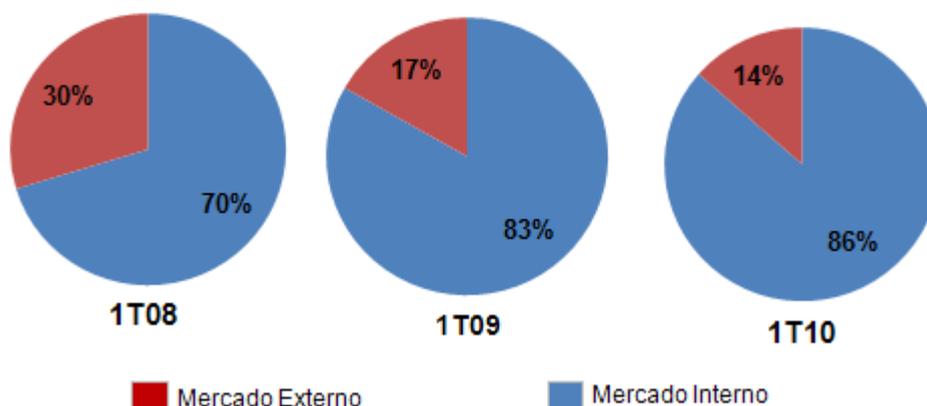
## DISTRIBUIÇÃO

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

**Mercado Interno:** Três são os canais de distribuição : (i) “revendas multi-marcas”, responsáveis pelo atendimento a clientes revendedores de materiais de construção que vendem nossos produtos no varejo; (ii) “engenharias”, representadas por equipes especializadas que atendem empresas de construção civil, construtoras e incorporadoras imobiliárias; e (iii) “franquias” que atendem os clientes de varejo por meio das lojas franqueadas sob as bandeiras Portobello Shop e Empório Portobello. Com 103 lojas localizadas em 87 cidades, este canal é a maior rede brasileira de lojas especializadas em revestimentos cerâmicos.

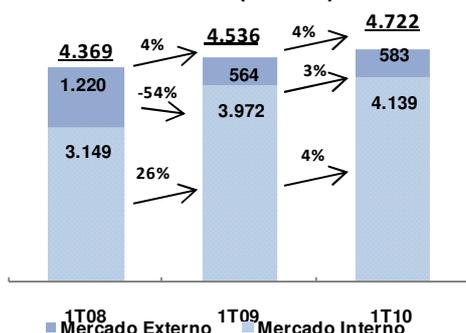
**Mercado Externo:** Representando as vendas realizadas para diversos Países, inclusive da subsidiária no exterior.

## Distribuição da Receita

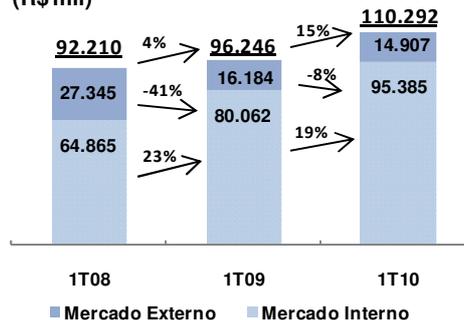


## DESEMPENHO COMERCIAL

### Volume de Vendas (mil m<sup>2</sup>)



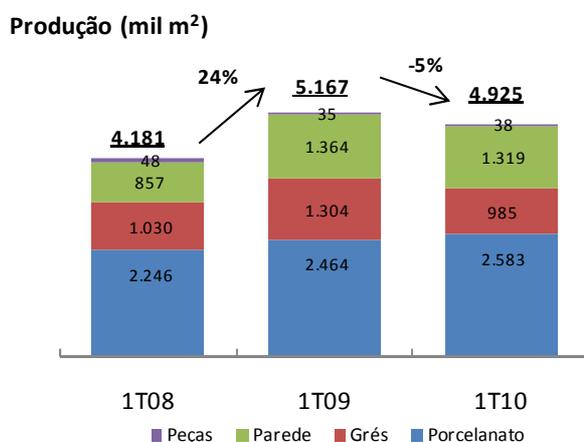
### Receita Operacional Líquida (R\$ mil)



O volume de vendas aumentou 4% com destaque para o crescimento do mercado interno, alinhado com a estratégia comercial da Companhia. A receita líquida cresceu 15% quando comparada com o mesmo período do ano anterior, novamente destacando o mercado interno que teve um aumento de 19%. As vendas para o mercado externo atingiram os níveis esperados e a participação dos demais canais é bastante equilibrada.

|                 | 1T08                         |                        |       | 1T09                         |                        |       | 1T10                         |                        |       |
|-----------------|------------------------------|------------------------|-------|------------------------------|------------------------|-------|------------------------------|------------------------|-------|
|                 | Volume (mil m <sup>2</sup> ) | Rec. Líquida (R\$ mil) | % ROL | Volume (mil m <sup>2</sup> ) | Rec. Líquida (R\$ mil) | % ROL | Volume (mil m <sup>2</sup> ) | Rec. Líquida (R\$ mil) | % ROL |
| Mercado Interno | 3.149                        | 64.865                 | 70%   | 3.972                        | 80.062                 | 83%   | 4.139                        | 95.385                 | 86%   |
| Engenharia      | 1.346                        | 23.514                 | 26%   | 1.780                        | 30.549                 | 32%   | 1.765                        | 32.300                 | 29%   |
| Revenda         | 1.196                        | 21.413                 | 23%   | 1.293                        | 24.090                 | 25%   | 1.485                        | 31.445                 | 29%   |
| Portobello Shop | 607                          | 19.938                 | 22%   | 899                          | 25.423                 | 26%   | 889                          | 31.641                 | 29%   |
| Mercado Externo | 1.220                        | 27.345                 | 30%   | 564                          | 16.184                 | 17%   | 582                          | 14.907                 | 14%   |
| <b>Total</b>    | <b>4.369</b>                 | <b>92.210</b>          |       | <b>4.536</b>                 | <b>96.246</b>          |       | <b>4.722</b>                 | <b>110.292</b>         |       |

## DESEMPENHO OPERACIONAL



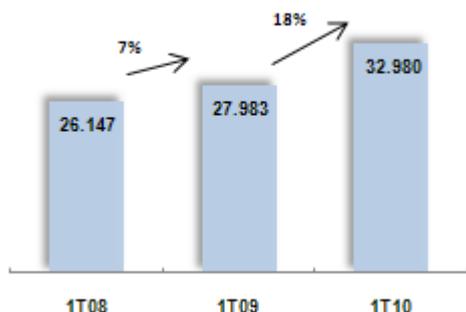
O foco da produção no primeiro trimestre de 2010 foi para formatos maiores e com maior valor agregado embora menor produtividade fabril, motivo pelo qual o volume produzido neste período foi 5% menor quando comparada com o mesmo período de 2009. Durante o mês de março de 2010 foi concluída a instalação do novo forno na fábrica de porcelanato esmaltado.

| <b>DESEMPENHO OPERACIONAL</b>   | <b>1T08</b> | <b>1T09</b> | <b>1T10</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Receita Operacional Bruta       | 115.623     | 124.925     | 137.788     |
| (-) Deduções da Receita Bruta   | (23.413)    | (28.679)    | (27.496)    |
| (=) Receita Operacional Líquida | 92.210      | 96.246      | 110.292     |
| Mercado Interno                 | 64.865      | 80.062      | 95.385      |
| Mercado Externo                 | 27.345      | 16.184      | 14.907      |
| (-) Custo dos Produtos Vendidos | (66.063)    | (68.263)    | (77.312)    |
| (=) Lucro Bruto                 | 26.147      | 27.983      | 32.980      |
| <b>Margem Bruta %</b>           | <b>28%</b>  | <b>29%</b>  | <b>30%</b>  |
| Volume Vendido                  | 4.369       | 4.536       | 4.722       |
| Receita Média Unitária          | 21,11       | 21,22       | 23,36       |
| Custo Médio Unitário            | (15,12)     | (15,05)     | (16,37)     |
| Lucro Bruto Unitário            | 5,98        | 6,17        | 6,98        |

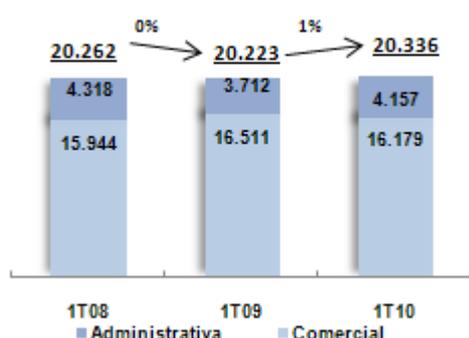
A composição (%) do custo industrial da Companhia é a seguinte:

|                     | <b>1T08</b>    |          | <b>1T09</b>    |          | <b>1T10</b>    |          |
|---------------------|----------------|----------|----------------|----------|----------------|----------|
|                     | <b>R\$ mil</b> | <b>%</b> | <b>R\$ mil</b> | <b>%</b> | <b>R\$ mil</b> | <b>%</b> |
| Insumo              | 39.329         | 60%      | 41.281         | 60%      | 45.855         | 59%      |
| Energia/Gás Natural | 12.973         | 20%      | 15.321         | 22%      | 14.611         | 19%      |
| Mão de obra         | 9.142          | 14%      | 8.456          | 12%      | 13.120         | 17%      |
| Depreciação         | 4.619          | 7%       | 3.205          | 5%       | 3.726          | 5%       |
| <b>CPV</b>          | <b>66.063</b>  |          | <b>68.263</b>  |          | <b>77.312</b>  |          |

## Lucro Operacional Bruto



O lucro bruto unitário aumentou 18% no primeiro trimestre de 2010, influenciado pelo aumento do volume e pela venda de produtos com maior lucratividade.



Despesas Comerciais – reduziram 2% quando comparada ao mesmo período de 2009. Representam 15% da receita líquida em 2010, e 17% em 2009.

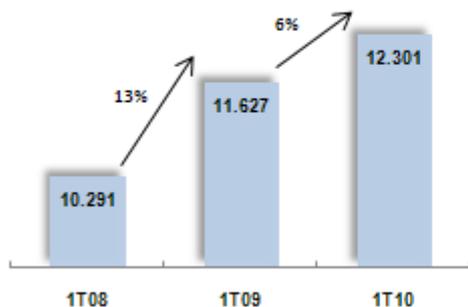
Despesas Administrativas – As despesas administrativas aumentaram 12%, em função da contratação de serviços de terceiros e do reconhecimento de despesa com publicação de balanço que em 2009 foi realizada no 2T2009. Apesar disso, as despesas administrativas ainda se mantêm representando 4% da receita líquida.

O EBIT Ajustado cresceu 50% representando 11% da receita líquida.

| EBIT                                    |                      | 1T08     | 1T09     | 1T10     |
|---|----------------------|----------|----------|----------|
| Lucro Bruto                             |                      | 26.147   | 27.983   | 32.980   |
| Despesas de Vendas                      |                      | (15.944) | (16.511) | (16.179) |
| Despesas Gerais e Administrativas       |                      | (4.318)  | (3.712)  | (4.157)  |
| Outras Despesas (Receitas) Operacionais |                      | 4.406    | 3.867    | (343)    |
| (=) EBIT                                |                      | 10.291   | 11.627   | 12.301   |
| Outras Receitas não recorrentes         |                      | (6.089)  | (3.427)  | -        |
| (=) EBIT AJUSTADO                       |                      | 4.202    | 8.200    | 12.301   |
|   | % da receita líquida | 5%       | 9%       | 11%      |

\* EBIT Ajustado: Consiste no ajuste dos lançamentos não recorrentes efetuados no período. Em 2008, as receitas não recorrentes referem-se ao reconhecimento do recebimento do empréstimo compulsório da ELETROBRAS e a créditos tributários. Em 2009 as receitas não recorrentes referem-se á créditos tributários de PIS e COFINS. O EBIT Ajustado não é medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerada isoladamente, ou como alternativa ao Lucro Líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez.

## EBIT



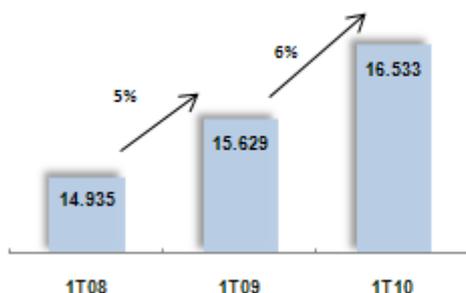
## EBIT Ajustado



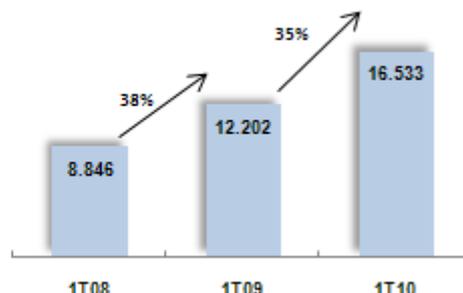
| EBITDA                                 |            |            |            |
|--|------------|------------|------------|
|  | 1T08       | 1T09       | 1T10       |
| Lucro (Prejuízo) líquido do período    | 3.308      | 1.262      | 4.773      |
| Resultado Financeiro Líquido           | 5.351      | 8.767      | 6.606      |
| Depreciação, amortização e exaustão    | 4.644      | 4.002      | 4.232      |
| Imposto de Renda e Contribuição Social | 1.629      | 1.597      | 920        |
| Participação minoritária               | 3          | 1          | 2          |
| Resultado não operacional              | -          | -          | -          |
| (=) EBITDA                             | 14.935     | 15.629     | 16.533     |
| Outras Receitas não recorrentes        | (6.089)    | (3.427)    | -          |
| (=) EBITDA AJUSTADO                    | 8.846      | 12.202     | 16.533     |
| <b>% da receita líquida</b>            | <b>10%</b> | <b>13%</b> | <b>15%</b> |

\* **EBITDA AJUSTADO:** Consiste no resultado operacional adicionado das (receitas) despesas financeiras líquidas e de depreciação e amortizações e exclui os efeitos não recorrentes, não vinculados ao ciclo de negócios da Companhia. As receitas não recorrentes de 2008 referem-se ao reconhecimento do recebimento do empréstimo compulsório da ELETROBRAS e a créditos tributários. Em 2009 as receitas não recorrentes referem-se a créditos tributários. O EBITDA Ajustado não é medida de desempenho financeiro segundo as Práticas Contábeis adotadas no Brasil, tampouco deve ser considerada isoladamente, ou como uma alternativa ao Lucro Líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez. O EBITDA Ajustado não é afetado por reestruturações de dívidas, flutuações nas taxas de juros, alterações da carga tributária ou dos níveis de depreciação e amortização.

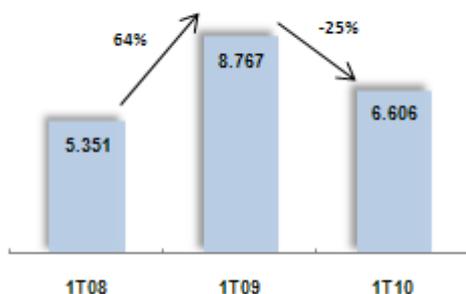
## EBITDA



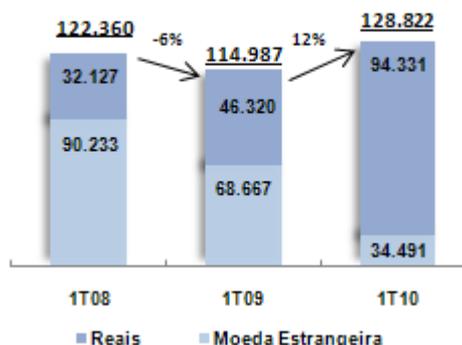
## EBITDA Ajustado



## Despesas Financeiras Líquidas



## Endividamento Bancário



Apesar do crescimento do saldo de empréstimos e financiamentos em função dos investimentos realizados no parque fabril que foram em sua totalidade financiados, as despesas financeiras líquidas reduziram 25% influenciada pela variação cambial e pelas menores taxas de captação do mercado.

| ENDIVIDAMENTO BANCÁRIO LÍQUIDO              | 1T08    | 1T09    | 1T10    |
|---|---------|---------|---------|
| Circulante                                  | 85.935  | 88.361  | 90.574  |
| Não circulante                              | 36.425  | 26.626  | 38.248  |
| (=) Total de Endividamento Bancário         | 122.360 | 114.987 | 128.822 |
| Disponibilidades                            | 1.833   | 6.760   | 10.048  |
| (=) Total de Endividamento Bancário Líquido | 120.527 | 108.227 | 118.774 |

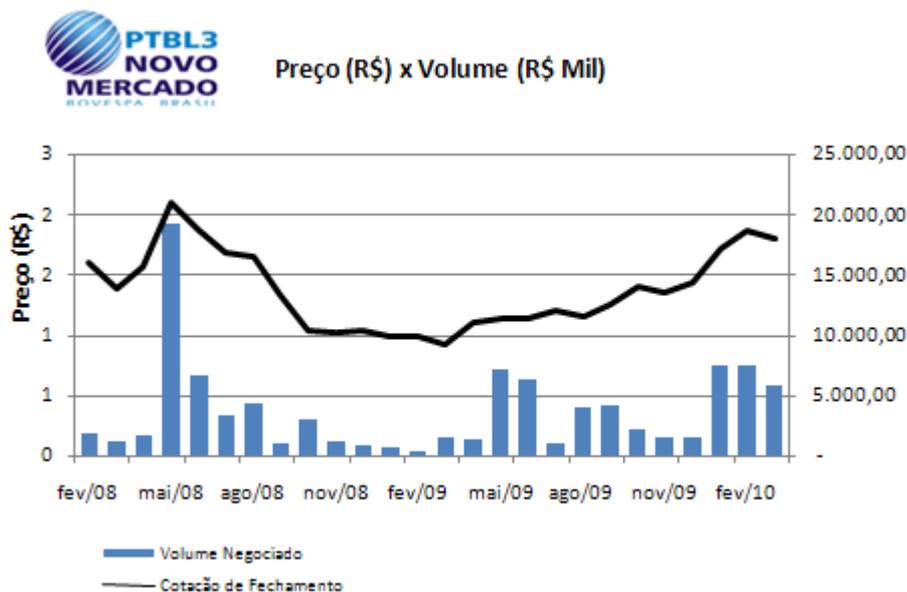
| INDICADORES FINANCEIROS | 1T08   | 1T09   | 1T10    |
|-------------------------|--------|--------|---------|
| Receita Líquida         | 92.210 | 96.246 | 110.292 |
| Lucro Bruto             | 26.147 | 27.983 | 32.980  |
| EBITDA Ajustado         | 8.846  | 12.202 | 16.533  |
| EBIT Ajustado           | 4.202  | 8.200  | 12.301  |
| Lucro Líquido           | 3.308  | 1.262  | 4.773   |
| Margem Bruta            | 28%    | 29%    | 30%     |
| Margem EBITDA           | 10%    | 13%    | 15%     |
| Margem Líquida          | 4%     | 1%     | 4%      |

## CAPITAL DE GIRO

| CAPITAL DE GIRO OPERACIONAL     | 1T08          | 1T09          | 1T10          | Varição % | Varição Nominal |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------|-----------------|
| Contas a receber                | 71.469        | 72.950        | 71.234        | -2%       | (1.716)         |
| Estoques                        | 69.202        | 67.710        | 70.322        | 4%        | 2.612           |
| Adiantamento de Fornecedores    | 4.673         | 3.799         | 1.758         | -54%      | (2.041)         |
| Fornecedores                    | 60.059        | 87.155        | 61.183        | -30%      | (25.972)        |
| Adiantamento de Clientes        | 10.371        | 15.131        | 19.824        | 31%       | 4.693           |
| <b>Capital de Giro Aplicado</b> | <b>74.914</b> | <b>42.173</b> | <b>62.307</b> |           | <b>(22.424)</b> |

## DESEMPENHO DAS AÇÕES

A cotação das ações da PORTOBELLO passou de R\$ 1,44 em 31 de dezembro de 2009 para R\$ 1,80 em 31 de março de 2010, com crescimento de 25%. O volume negociado aumentou de R\$ 1.540 mil para R\$ 5.861 mil.



## RECURSOS HUMANOS

O quadro de pessoal consolidado ao final do exercício era constituído de 2.195 profissionais, sendo 1.997 próprios, 162 terceiros, 15 estagiários, 21 temporários.

## PERSPECTIVAS

- Manutenção do Imposto sobre produtos industrializados em 0%, como incentivo do governo para construção civil;
- Diminuição do custo de produção em função dos investimentos no parque fabril;
- Aumento das vendas de produtos adquiridos de terceiros;
- Re-estruturação dos financiamentos para capital de giro, com redução de taxas de juros.

## OUTRAS INFORMAÇÕES RELEVANTES

A Companhia informa que está vinculada à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme Cláusula Compromissória constante do seu Estatuto Social.

Atendendo ao disposto na Instrução CVM 381 de 14/01/2003, a empresa informa que a auditoria independente é realizada pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, a qual não presta qualquer outro tipo de serviço para a empresa ou suas subsidiárias.

### Os integrantes da Administração da Companhia são:

#### Diretoria

| Nome                   | Cargo   |
|------------------------|---|
| Cesar Gomes Júnior     | Diretor Presidente                                |
| Cláudio Ávila da Silva | Diretor Vice-Presidente                           |
| Mario A. F. Baptista   | Diretor Financeiro e de Relações com Investidores |
| Mauro do Valle Pereira | Diretor   |

#### Conselho de Administração

| Nome                        | Cargo           | Observação         |
|-----------------------------|-----------------|--------------------|
| Cesar Bastos Gomes          | Presidente      |                    |
| Cesar Gomes Júnior          | Vice-Presidente | Diretor Presidente |
| Plínio Villares Musetti     | Conselheiro     |                    |
| Francisco Amaury Olsen      | Conselheiro     | Independente       |
| Glauco José Côte            | Conselheiro     | Independente       |
| Mailson Ferreira da Nóbrega | Conselheiro     | Independente       |
| Mário José Gonzaga Petrelli | Conselheiro     | Independente       |
| Maurício Levi               | Conselheiro     | Independente       |
| Rami Naun Goldfajn          | Conselheiro     | Independente       |

## ACIONISTAS COM MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE - ITR

### POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA

| PORTOBELLO S. A<br>ACIONISTA                          | Posição em 31/03/2010 |               |                    |               |
|---|-----------------------|---------------|--------------------|---------------|
|   | AÇÕES ORDINÁRIAS      |               | TOTAL              |               |
|   | QUANTIDADE            | %             | QUANTIDADE         | %             |
| Fundos Adm. pela Fama Fundo de Inv.Ações <sup>1</sup> | 30.765.017            | 19,35         | 30.765.017         | 19,35         |
| Eleonora Ramos Gomes                                  | 26.841.460            | 16,88         | 26.841.460         | 16,88         |
| Cesar Gomes Junior                                    | 24.412.019            | 15,35         | 24.412.019         | 15,35         |
| Eduardo Ramos Gomes                                   | 10.850.364            | 6,82          | 10.850.364         | 6,82          |
| Paulo Bastos Gomes                                    | 9.076.297             | 5,71          | 9.076.297          | 5,71          |
| Maria Gertrudes da Luz Gomes                          | 8.987.465             | 5,65          | 8.987.465          | 5,65          |
| Valério Gomes Neto                                    | 7.947.280             | 5,00          | 7.947.280          | 5,00          |
| Outros  | 40.129.022            | 25,24         | 40.129.022         | 25,24         |
| <b>Total</b>  | <b>159.008.924</b>    | <b>100,00</b> | <b>159.008.924</b> | <b>100,00</b> |

1 – Fundos Administrados pela Fama Fundo de Investimentos em Ações é composto por diversos fundos, sendo que somente o Fama Fut. Mas. Fundo Inv. Ações, possui participação superior a 5% sobre o total de ações.

## POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

### POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

| PORTOBELLO S. A<br>ACIONISTA | Posição em 31/03/2010 |               |                    |               |
|------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                              | AÇÕES ORDINÁRIAS      |               | TOTAL              |               |
|                              | QUANTIDADE            | %             | QUANTIDADE         | %             |
| Controlador                  | 54.768.891            | 34,44         | 54.768.891         | 34,44         |
| Administradores              |                       |               |                    |               |
| Conselho de Administração    | 54.961                | 0,03          | 54.961             | 0,03          |
| Diretoria                    | 45.600                | 0,03          | 45.600             | 0,03          |
| Conselho Fiscal              | 2                     | -             | 2                  | -             |
| Outros Acionistas            | 104.139.470           | 65,50         | 104.139.470        | 65,50         |
| <b>Total</b>                 | <b>159.008.924</b>    | <b>100,00</b> | <b>159.008.924</b> | <b>100,00</b> |
| Ações em Circulação          | 104.139.470           | 65,50         | 104.139.470        | 65,50         |

## ACIONISTAS COM MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE - ITR

### POSIÇÃO ACIONÁRIA DOS DETENTORES DE MAIS DE 5% DAS AÇÕES DE CADA ESPÉCIE E CLASSE DA COMPANHIA, ATÉ O NÍVEL DE PESSOA FÍSICA

| PORTOBELLO S. A<br>ACIONISTA                         | Posição em 31/03/2009 |               |                    |               |
|--|-----------------------|---------------|--------------------|---------------|
|  | AÇÕES ORDINÁRIAS      |               | TOTAL              |               |
|  | QUANTIDADE            | %             | QUANTIDADE         | %             |
| Eleonora Ramos Gomes                                 | 27.329.560            | 17,19         | 27.329.560         | 17,19         |
| Cesar Gomes Junior                                   | 24.412.019            | 15,35         | 24.412.019         | 15,35         |
| Paulo Bastos Gomes                                   | 11.164.897            | 7,02          | 11.164.897         | 7,02          |
| Eduardo Ramos Gomes                                  | 10.850.364            | 6,82          | 10.850.364         | 6,82          |
| M335 Fundo de Inv. Multimercado                      | 10.522.459            | 6,62          | 10.522.459         | 6,62          |
| International Finance Corporation - IFC <sup>1</sup> | 10.457.926            | 6,58          | 10.457.926         | 6,58          |
| Valério Gomes Neto                                   | 9.338.380             | 5,87          | 9.338.380          | 5,87          |
| Maria Gertrudes da Luz Gomes                         | 8.987.465             | 5,65          | 8.987.465          | 5,65          |
| Outros   | 45.945.854            | 28,90         | 45.945.854         | 28,90         |
| <b>Total</b>   | <b>159.008.924</b>    | <b>100,00</b> | <b>159.008.924</b> | <b>100,00</b> |

1 – O acionista International Finance Corporation possui sede no exterior.

## POSIÇÃO DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

### POSIÇÃO ACIONÁRIA CONSOLIDADA DOS CONTROLADORES, ADMINISTRADORES E AÇÕES EM CIRCULAÇÃO

| PORTOBELLO S. A<br>ACIONISTA | Posição em 31/03/2009 |               |                    |               |
|------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                              | AÇÕES ORDINÁRIAS      |               | TOTAL              |               |
|                              | QUANTIDADE            | %             | QUANTIDADE         | %             |
| Controlador                  | 55.256.991            | 34,75         | 55.256.991         | 34,75         |
| Administradores              |                       |               |                    |               |
| Conselho de Administração    | 54.965                | 0,03          | 54.965             | 0,03          |
| Diretoria                    | 34.200                | 0,02          | 34.200             | 0,02          |
| Conselho Fiscal              | -                     | -             | -                  | -             |
| Outros Acionistas            | 103.662.768           | 65,20         | 103.662.768        | 65,20         |
| <b>Total</b>                 | <b>159.008.924</b>    | <b>100,00</b> | <b>159.008.924</b> | <b>100,00</b> |
| Ações em Circulação          | 103.662.768           | 65,20         | 103.662.768        | 65,20         |

## CLÁUSULA COMPROMISSÓRIA

O Estatuto Social estabelece que a Companhia, seus acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal (quando instalado), obrigam-se a resolver, por meio de arbitragem, perante a Câmara de Arbitragem do Mercado da BOVESPA, de acordo com seu respectivo Regulamento de Arbitragem, toda e qualquer disputa ou controvérsia que possa surgir entre eles, relacionada ou oriunda, em especial, da aplicação, validade, eficácia, interpretação, violação e seus efeitos, das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, no Estatuto Social da Companhia, nas normas editadas pelo Conselho Monetário Nacional, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários, bem como nas demais normas aplicáveis ao funcionamento do mercado de capitais em geral, além daquelas constantes do Regulamento do Novo Mercado, do Regulamento de Arbitragem da Câmara de Arbitragem do Mercado e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

# **Portobello S.A.**

**Relatório dos auditores independentes  
sobre a revisão limitada das  
informações contábeis trimestrais  
referentes ao trimestre findo  
em 31 de março de 2010**

## Relatório de revisão dos auditores independentes

**PricewaterhouseCoopers**  
Rua Alexandre Dohler, 129, 6º sala 605  
89201-260 Joinville, SC - Brasil  
Telefone (47) 3431-6900  
Fax (47) 3422-6771  
[www.pwc.com/br](http://www.pwc.com/br)

Aos Administradores e Acionistas  
Portobello S.A.

- 1 Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR (individuais e consolidadas) da Portobello S.A. e Portobello S.A. e sociedades controladas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2010, compreendendo os balanços patrimoniais, as demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa, dos valores adicionados, as notas explicativas e o relatório de desempenho, elaborados sob a responsabilidade de sua administração.
- 2 Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, em: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional das Companhias, quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais e (b) revisão das informações relevantes e dos eventos subsequentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia e de suas controladas.
- 3 Com base em nossa revisão limitada, não temos conhecimento de nenhuma modificação relevante que deva ser feita nas informações trimestrais acima referidas, para que estas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis à preparação das informações trimestrais, de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

Portobello S.A.

- 4 Conforme mencionado na nota explicativa nº 3.s, a Comissão de Valores Mobiliários - CVM aprovou diversos Pronunciamentos, Interpretações e Orientações Técnicas emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC com vigência para 2010, que alteraram as práticas contábeis adotadas no Brasil. Conforme facultado pela Deliberação CVM nº 603/09, a Administração da Companhia optou por apresentar suas Informações Trimestrais -ITR utilizando as normas contábeis adotadas no Brasil até 31 de dezembro de 2009. Conforme requerido pela referida Deliberação, a Companhia divulgou esse fato na nota explicativa nº 2 às ITR, bem como os esclarecimentos das razões que impedem a apresentação da estimativa dos seus possíveis efeitos no patrimônio líquido e no resultado.

Joinville, 7 de maio de 2010

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F" SC

  
Carlos Alexandre Peres  
Contador CRC 1SP198156/O-7 "S" SC