

# Release de Resultados 4T16



Portobello Grupo

# PBG S.A.

## Release de Resultados 4T16

17 de março de 2017  
Release de Resultados 4T16

**Cotação (31/12/2016)**  
PTBL3 - R\$2,03 | ação

**Valor de Mercado (31/12/2016)**  
R\$ 322 milhões  
U\$\$ 99 milhões

**Quantidade de ações (31/12/2016)**  
Ordinárias: 158.488.517

**Free Float =** 45,97%

**Relações com Investidores**  
**John Shojiro Suzuki**  
Diretor Financeiro e RI

**Gladimir Brzezinski**  
Controller

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



## COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO 2016

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

### Sobre a PBG S.A.

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

## DESTAQUES

- Receita líquida de R\$ 1 bilhão;
- EBITDA de R\$ 115 milhões com margem de 11%;
- Lucro líquido de R\$ 2 milhões;
- Redução do endividamento líquido no montante de R\$ 37 milhões, 7% inferior a 2015;
- Lucro Bruto atinge R\$ 363 milhões, com 36% de margem;
- Aumento no volume financeiro médio de negociações das ações em 154% nos últimos 12 meses.

## COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2016 encerra um período de intensa turbulência no mercado. A forte deterioração da atividade econômica no país e alta volatilidade do Dólar criaram um cenário desafiador e imprevisível, no qual a Companhia pôde mostrar a resiliência de sua estrutura e força dos diferenciais competitivos.

A receita líquida em 2016 somou R\$ 1 bilhão, praticamente igual a 2015. Segundo a Abramat, o faturamento do mercado de materiais de construção de acabamento deflacionado apresentou queda de 8% no ano de 2016. E a Anfacer mostrou queda de 14% nos volumes de vendas de revestimento cerâmico no mercado interno, a pior retração já registrada pelo setor não só pela intensidade da queda, mas também pela sua rapidez.

Neste contexto, nossa receita no mercado interno caiu 5%, enquanto o volume cresceu 4%, evidenciando a capacidade da Companhia em mitigar os impactos da retração do consumo. No mercado externo, o aumento de 3% foi impactado pelo aumento das taxas de câmbio no primeiro semestre, uma vez que as vendas em Dólar não

## PBG S.A. e empresas controladas

### Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

sofreram variação. A geração de caixa, medida pelo EBITDA, somou R\$ 115 milhões e o lucro líquido R\$ 2 milhões em 2016.

A Companhia também avançou com o plano de revisão de sua estrutura de custos e despesas e retomada da lucratividade. Em 2016, foi realizada otimização de gastos com consultoria especializada através da metodologia de Orçamento Base Zero. Os ganhos já realizados nos últimos meses de 2016 foram na ordem de R\$ 4 milhões.

Na Portobello Shop, atualmente com 143 lojas, as lojas próprias apresentaram resultados positivos em 2016 tanto no desempenho das lojas mais maduras quanto no seu papel de laboratório de franquia.

Além disso, continua em andamento o plano de otimização e adequação da fábrica e marca Pointer com foco na região Nordeste. Na produção, as ações estão direcionadas para melhora da ocupação e eficiência produtiva, redução de perdas, melhoria da qualidade e desenvolvimento de novos fornecedores. Na área comercial, o foco é mantido no varejo, engenharia e exportação. Apesar de apresentar um *ramp up* mais lento do que o previsto, devido ao cenário econômico difícil e mais sensível no Nordeste, em 2016 o novo negócio colaborou com o incremento das vendas do período.

Na planta de Tijucas, uma queda do custo tanto fixo como variável, quando comparado com 2015, foi obtida pela otimização contínua da estrutura fabril e pela redução do gás natural e da energia elétrica contratada no mercado livre.

O ano de 2016 mostrou-se mais desafiador do que a expectativa. Entretanto, o ano encerra-se com o sentimento de superação. A Companhia está cada vez mais confiante em sua estratégia, modelo de negócio, gestão e diferenciais competitivos e acredita que em 2017 serão perceptíveis os ganhos naturais de uma empresa competitiva e bem estruturada.

## PBG S.A. e empresas controladas

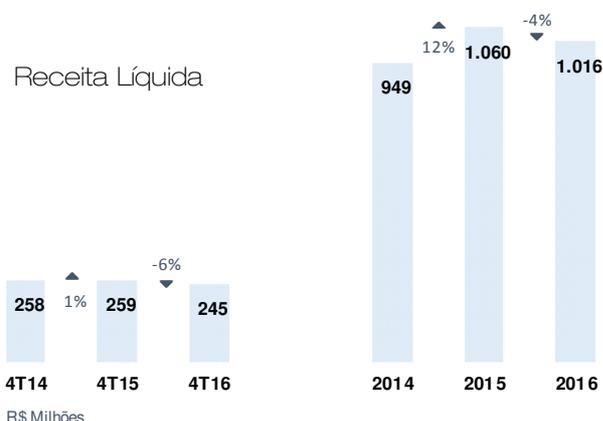
### Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

	R\$ mil	4T14	4T15	4T16	▲%	2014	2015	2016	▲%
DESEMPENHO	Receita bruta	318.894	332.548	312.765	-6%	1.200.814	1.345.015	1.301.050	-3%
	Receita líquida	258.077	259.482	245.148	-6%	949.147	1.060.395	1.016.400	-4%
	Lucro bruto	102.659	95.837	88.134	-8%	357.218	396.202	363.202	-8%
	<i>Margem bruta</i>	39,8%	36,9%	36,0%	-0,9 p.p.	37,6%	37,4%	35,7%	-1,7 p.p.
	EBIT	56.524	28.528	13.185	-54%	150.734	134.405	75.808	-44%
	<i>Margem EBIT</i>	21,9%	11,0%	5,4%	-5,6 p.p.	15,9%	12,7%	7,5%	-5,2 p.p.
	Resultado financeiro	2.872	(15.909)	(12.386)	-22%	(21.206)	(58.024)	(81.695)	41%
	Lucro líquido	46.273	12.340	5.243	-58%	93.484	52.673	2.142	-96%
	<i>Margem líquida</i>	17,9%	4,8%	2,1%	-2,6 p.p.	9,8%	5,0%	0,2%	-4,8 p.p.
	EBITDA	62.915	37.695	23.528	-38%	175.991	166.769	115.312	-31%
<i>Margem EBITDA</i>	24,4%	14,5%	9,6%	-4,9 p.p.	18,5%	15,7%	11,3%	-4,4 p.p.	
INDICADORES	Liquidez corrente					1,1	1,5	1,3	(0,15)
	Dívida líquida					350.852	501.654	464.241	-7%
	Dívida líquida/EBITDA					2,0	3,0	4,0	1,02
	Dívida líquida/PL					1,5	2,2	1,9	(0,22)
PTBL3	Cotação fechamento					4,80	2,06	2,03	-1%
	Valor de mercado					760.745	326.486	321.732	

### Receita Líquida



A receita líquida consolidada totalizou R\$ 1 bilhão em 2016, mantendo um desempenho praticamente igual ao ano anterior.

A receita líquida do mercado interno representou 85% do total e, apesar do crescimento do volume em 4%, a receita caiu 5% em relação a 2015, acompanhando a retração do mercado. De acordo com a ABRAMAT, o mercado interno de acabamento no ano de 2016 apresentou redução de 8% (deflacionado) no faturamento bruto.

No mercado externo, as variações foram influenciadas basicamente pelas oscilações do câmbio. Em 2016, a receita cresceu 3% em relação a 2015, principalmente impactada pelo crescimento do Dólar no primeiro semestre.

	4T14	4T15	4T16	▲%	2014	2015	2016	▲%
<b>Receita líquida</b>	<b>258.077</b>	<b>259.482</b>	<b>245.148</b>	<b>-6%</b>	<b>949.147</b>	<b>1.060.395</b>	<b>1.016.400</b>	<b>-4%</b>
Mercado Interno	223.272	218.359	210.328	-4%	845.782	912.806	864.858	-5%
Mercado Externo	34.805	41.123	34.820	-15%	103.365	147.589	151.542	3%

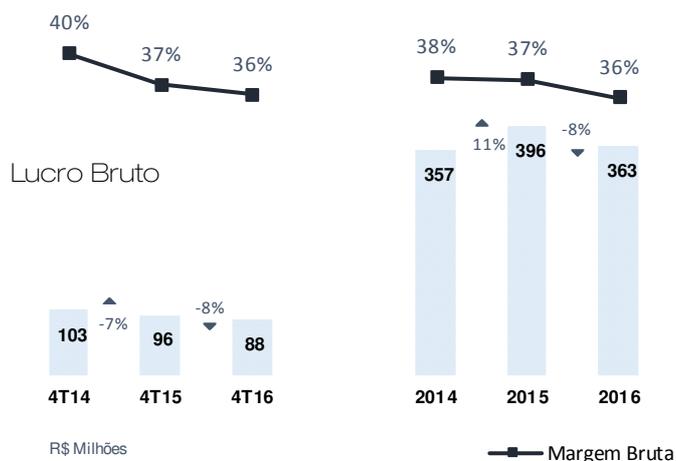
## PBG S.A. e empresas controladas

### Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$ 363 milhões em 2016, apresentando queda de 8% em relação a 2015. A margem bruta apresentou perda de 1 pp, afetada pela venda de um *mix* de produtos com menor rentabilidade.



### Resultado Operacional

As despesas com vendas totalizaram R\$ 251 milhões em 2016, sendo 17% superiores ao ano de 2015. Reflexo, principalmente, da gradual mudança do modelo de distribuição e logística e do aumento das despesas da Pointer. O crescimento das vendas CIF (*Cost, Insurance and Freight*) para os operadores logísticos gerou custos com fretes acima do que demonstrado em 2015, quando o modelo ainda era pouco representativo. Hoje essas despesas com fretes representam 20% das despesas comerciais. A Companhia acredita que a construção de uma estrutura de distribuição mais eficaz será um diferencial importante para o posicionamento da empresa no mercado via melhora na qualidade do serviço.

As despesas administrativas totalizaram R\$ 37 milhões, 4% superiores a 2015. As despesas passaram de 3,3% da Receita Líquida em 2015 para 3,7% em 2016, sobretudo, pelo crescimento da estrutura para a operação Pointer/Alagoas.

	4T14	4T15	4T16	▲%	%RL	2014	2015	2016	▲%	%RL
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(46.135)</b>	<b>(67.309)</b>	<b>(74.949)</b>	<b>11%</b>	<b>31%</b>	<b>(206.484)</b>	<b>(261.797)</b>	<b>(287.394)</b>	<b>10%</b>	<b>28%</b>
Vendas	(42.735)	(62.681)	(66.365)	6%	27%	(163.542)	(214.205)	(250.744)	17%	25%
Gerais e administrativas	(6.527)	(9.057)	(9.972)	10%	4%	(30.461)	(34.568)	(37.155)	7%	4%
Outras receitas (despesas)	3.127	4.429	1.388	-69%	-1%	(12.481)	(13.024)	505		0%

## PBG S.A. e empresas controladas

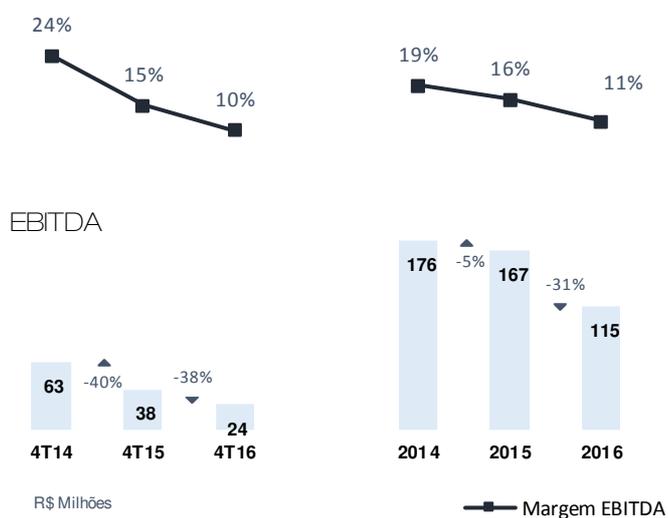
### Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## EBITDA

A Companhia encerra o ano de 2016 com EBITDA de R\$ 115 milhões, com queda de 31% sobre 2015 e margem de 11%. A redução foi afetada principalmente pela maturação dos novos negócios (marca Pointer, lojas próprias e centros de distribuição).

	4T14	4T15	4T16	▲%	%RL	2014	2015	2016	▲%	%RL
Lucro líquido	46.273	12.340	5.243	-58%	2%	93.484	52.673	2.142	-96%	0%
(+) Resultado financeiro	(2.872)	15.909	12.386	-22%	5%	21.206	58.024	81.695	41%	8%
(+) Depreciação e amortização	6.391	9.167	10.343	13%	4%	25.257	32.364	39.504	22%	4%
(+) Impostos sobre lucro	13.123	279	(4.444)	-1693%	-2%	36.044	23.708	(8.029)	-134%	-1%
<b>EBITDA</b>	<b>62.915</b>	<b>37.695</b>	<b>23.528</b>	<b>-38%</b>	<b>10%</b>	<b>175.991</b>	<b>166.769</b>	<b>115.312</b>	<b>-31%</b>	<b>11%</b>

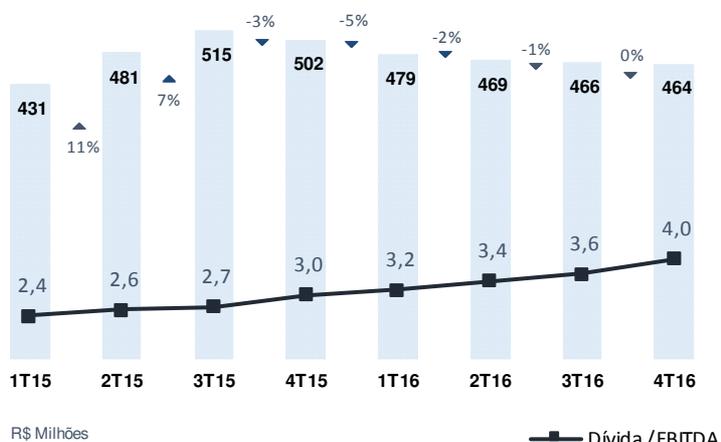


## Lucro Líquido

O ano foi encerrado com lucro de R\$ 2 milhões, inferior ao ano anterior, demonstrando, porém, a resiliência da Companhia em um ano difícil. O desempenho é reflexo do resultado operacional menor, pelas razões anteriormente mencionadas, e aumento do custo financeiro da dívida.

## ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

### Dívida Líquida



O endividamento líquido da Companhia totalizou R\$ 464 milhões em 2016, o que equivale a 4,0X o EBITDA do ano e a 1,9X o patrimônio líquido. Ao longo do ano, houve a diminuição de R\$ 37 milhões no endividamento líquido, que alcançou o menor montante desde junho de 2015.

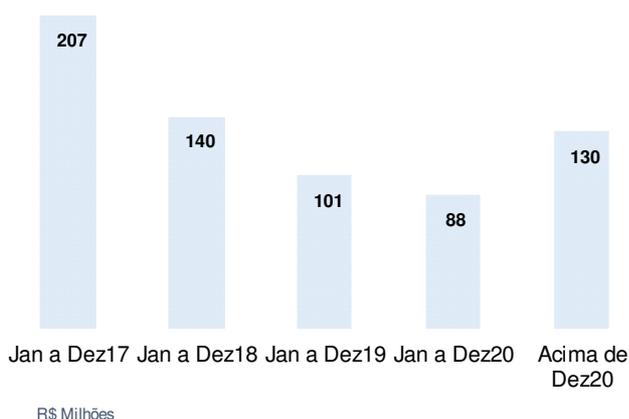
Em dezembro de 2016, não foram atingidas as cláusulas mínimas de “covenants” do contrato de financiamento junto ao DEG. Entretanto, antes do encerramento do ano, foi obtido o “waiver” destas cláusulas.

Em relação às cláusulas mínimas de “covenants” das debêntures, a Companhia mantém-se dentro dos novos limites aprovados pelos debenturistas na renegociação de agosto de 2016.

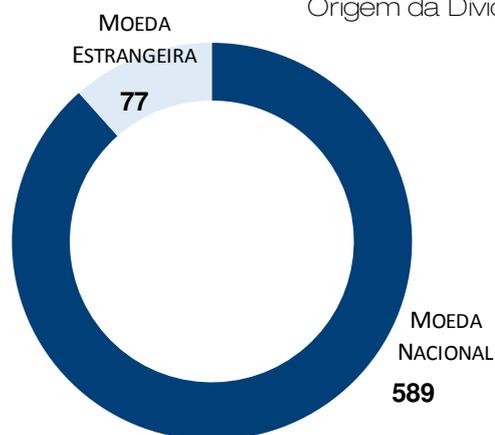
	Dez-14	Dez-15	Dez-16	▲ R\$
Endividamento Bancário	447.368	697.728	586.661	(111.067)
Endividamento Tributário	84.760	82.495	79.199	(3.296)
<b>(=) Endividamento bruto</b>	<b>532.128</b>	<b>780.223</b>	<b>665.860</b>	<b>(114.363)</b>
(+) Disponibilidades	(92.383)	(193.968)	(112.196)	81.772
(+) Créditos partes relacionadas	(88.893)	(84.601)	(89.423)	(4.822)
<b>(=) Endividamento líquido</b>	<b>350.852</b>	<b>501.654</b>	<b>464.241</b>	<b>(37.413)</b>
EBITDA (últimos 12 meses)	175.976	166.753	115.312	(51.441)
<i>Dívida líquida / EBITDA</i>	<i>2,0</i>	<i>3,0</i>	<i>4,0</i>	
<i>Dívida líquida / PL</i>	<i>1,5</i>	<i>2,2</i>	<i>1,9</i>	

O saldo do endividamento bruto está dividido em 31% com vencimento no curto prazo e 69% no longo prazo.

### Cronograma de Amortização (endividamento bruto)



### Origem da Dívida



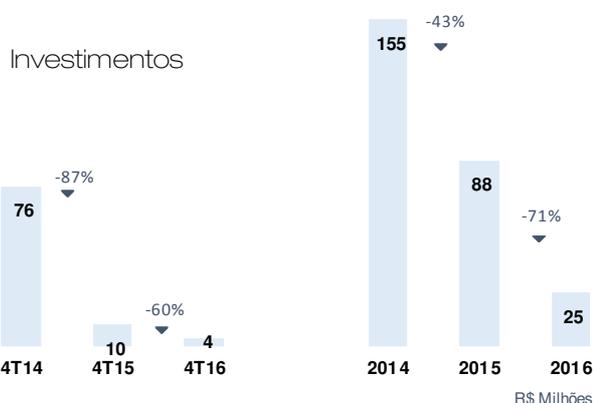
## PBG S.A. e empresas controladas

### Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## INVESTIMENTOS

Em 2016 os investimentos em ativos fixos foram contidos e totalizaram R\$ 25 milhões. Deste montante, R\$ 15 milhões correspondem à atualização do parque fabril em Tijuca (61%) através da aquisição de nova impressora para decoração digital e automatização da produção. Os demais investimentos foram destinados a adequações no parque fabril Alagoas (19%) e lojas próprias (12%).

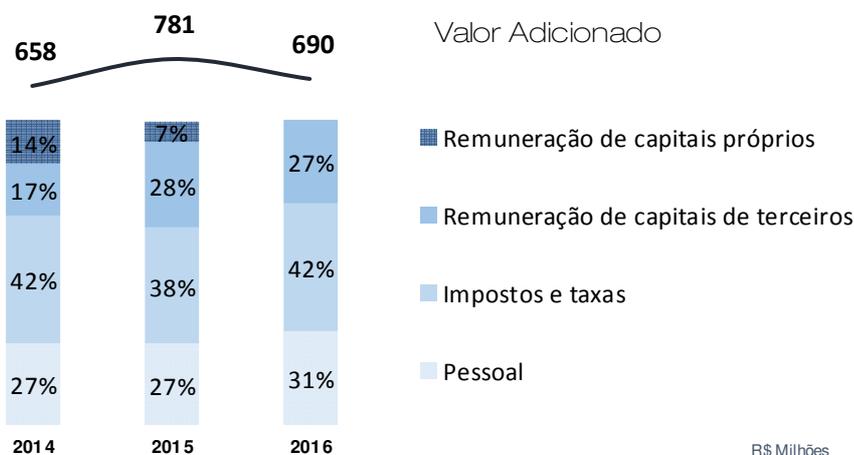


## REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

A Administração irá propor distribuir dividendos totais de 25%. O montante a pagar será de R\$ 505 mil, cuja data de pagamento será deliberada após Assembleia Geral Ordinária. Desta forma, a remuneração total a ser distribuída aos acionistas referente ao exercício de 2016 representará um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 0,16%.

## VALOR ADICIONADO

O valor adicionado em 2016 totalizou R\$ 690 milhões (R\$ 781 milhões em 2015). Deste montante, 42% foi destinado a tributos, 31% para remuneração do trabalho (pessoal) e 27% para remuneração de terceiros.



## PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

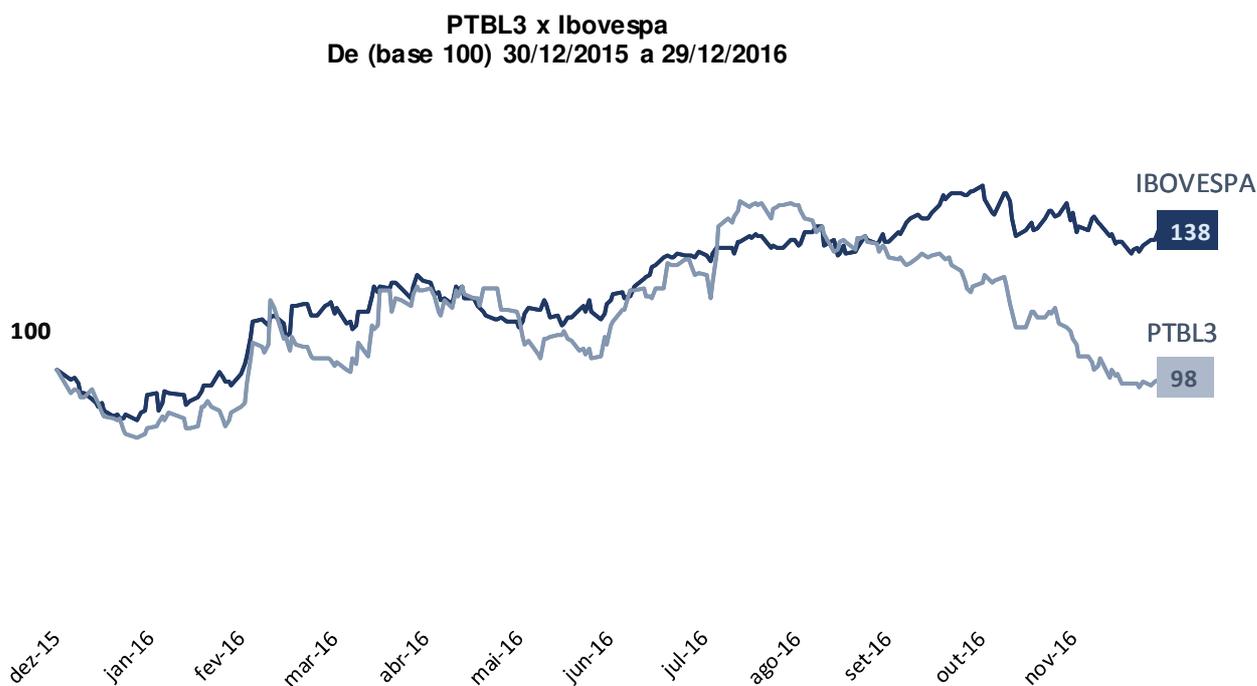
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

### DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3

As ações ordinárias emitidas pela PBG S.A., negociadas na BM&FBovespa sob o código PTBL3, encerraram o último pregão de dezembro de 2016 cotadas a R\$ 2,03, praticamente igual a dezembro de 2015, sendo que no mesmo período o Ibovespa cresceu 38%.

O volume financeiro médio negociado em 2016 foi de R\$ 11,9 milhões, apresentando um aumento de 154% frente aos R\$ 4,7 milhões de 2015.

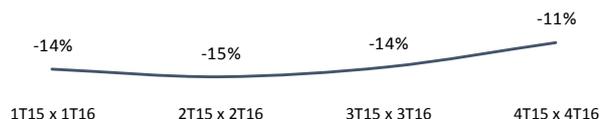
Ao final de 2016, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 322 milhões (R\$ 326 milhões em dezembro de 2015).



## PERSPECTIVAS

- No final de 2016, os indicadores de mercado demonstraram redução da queda e estabilização da atividade econômica do setor. Percebe-se ainda o aumento da confiança do mercado;
- Para 2017, é prevista redução da inflação e, por consequência, da taxa de juros;
- O mercado de construção civil apresenta sinais de estabilização no varejo. Na Engenharia as perspectivas são ainda negativas, considerando uma retomada da indústria de acabamento somente nos próximos anos;
- É mantido o cenário favorável para exportação, mesmo com a instabilidade do câmbio;
- Internamente, a Companhia direciona foco para a qualificação do *mix* de vendas, buscando ganho de margem;
- A Portobello Shop mantém a estratégia de expansão da área de vendas, com novas franquias e lojas próprias. Para 2017, o alvo é aumentar o número de unidades na rede em 6%;
- O controle diligente de despesas vem sendo mantido. O objetivo é a redução de gastos e retorno da lucratividade. A revisão realizada em 2016, através da metodologia de Orçamento Base Zero, identificou oportunidades que já estão incorporadas ao planejamento 2017;
- A fábrica Alagoas e a marca Pointer passaram por uma nova revisão, cujo objetivo foi adequar o negócio ao contexto do mercado atual. Em 2017, a expectativa é que o negócio alcance melhor rentabilidade, mesmo com a previsão de uma recuperação mais lenta para o mercado no Nordeste;
- A Administração manterá os esforços para redução do endividamento e melhora da relação dívida/EBITDA. As ações estão voltadas para disciplina na gestão de caixa, diminuição do capital de giro e preservação da liquidez;
- Continuam as ações para rentabilização dos ativos existentes e não estão previstos investimentos significativos para 2017;
- A participação na Revestir 2017 também colabora com a expectativa de bons resultados neste ano. A feira é o maior evento do setor no Brasil e tradicionalmente a Companhia tem uma presença de destaque com os lançamentos do ano, que traduzem seus diferenciais competitivos e reforça a estratégia de qualificação do *mix* de venda;
- A Companhia continua confiante nos seus diferenciais competitivos e reafirma seus esforços pela melhora do resultado.

**ANFACER**  
Variação do faturamento no mercado de materiais de construção de acabamento deflacionada



## PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### AUDITORIA INDEPENDENTE

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

### COMPOSIÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO

#### Conselho de Administração

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

#### Diretoria

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

### TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST

Terça-feira, 21 de março de 2017 será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao ano de 2016.

Horário: 10h00 (Horário de Brasília).

#### Dados para conexão

Telefone: +55 11 3193-1001

Senha: PORTOBELLO

Material de apoio: [www.portobello.com.br/ri](http://www.portobello.com.br/ri)

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

**PBG S.A. e empresas controladas**

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**Balanço Patrimonial**

<b>Ativo</b>	<b>31-dez-16</b>	<b>31-dez-15</b>	<b>Passivo</b>	<b>31-dez-16</b>	<b>31-dez-15</b>
<b>Circulante</b>	<b>535.369</b>	<b>639.604</b>	<b>Circulante</b>	<b>409.155</b>	<b>439.490</b>
Disponibilidades	105.745	87.664	Empréstimos/Debêntures	197.004	210.714
Aplicações financeiras vinculadas	-	100.478	Fornecedores e Cessão de Crédito	124.451	142.994
Contas a Receber	215.379	208.367	Impostos e Contribuições Sociais	25.188	20.400
Estoques	185.880	205.291	Obrigações Sociais e Trabalhistas	27.155	29.015
Impostos a Recuperar	19.079	22.775	Adiantamentos de Clientes	17.977	15.301
Outros	9.286	15.029	Dividendos a pagar	915	7.667
			Provisões	-	4.528
			Outros	16.465	8.871
<b>Não Circulante</b>	<b>701.991</b>	<b>712.289</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>589.746</b>	<b>680.547</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>247.847</b>	<b>242.657</b>	Fornecedores	68.990	47.923
Depósitos Judiciais	81.742	59.924	Empréstimos/Debêntures	389.657	487.014
Impostos a Recuperar	6.124	10.477	IR e CSLL Diferidos	3.250	21.665
Ativo Tributário	26.735	22.718	Parcelamento Obrigações Tributárias	69.342	73.414
Créditos Partes Relacionadas	89.423	84.601	Provisões	58.507	50.526
Recebíveis da Eletrobrás	32.208	48.621	Outros	-	5
Outros Ativos Não Circulante	11.615	16.316			
<b>Investimentos</b>	<b>243</b>	<b>198</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>238.459</b>	<b>231.856</b>
<b>Imobilizado</b>	<b>433.348</b>	<b>444.194</b>	Capital Social	119.565	99.565
<b>Intangível</b>	<b>20.553</b>	<b>25.240</b>	Reservas de Lucro	121.129	139.193
			Outros Resultados Abrangentes	(2.246)	(6.912)
			Part Acionistas Não Controladores	11	10
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.237.360</b>	<b>1.351.893</b>	<b>Total do Passivo</b>	<b>1.237.360</b>	<b>1.351.893</b>

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