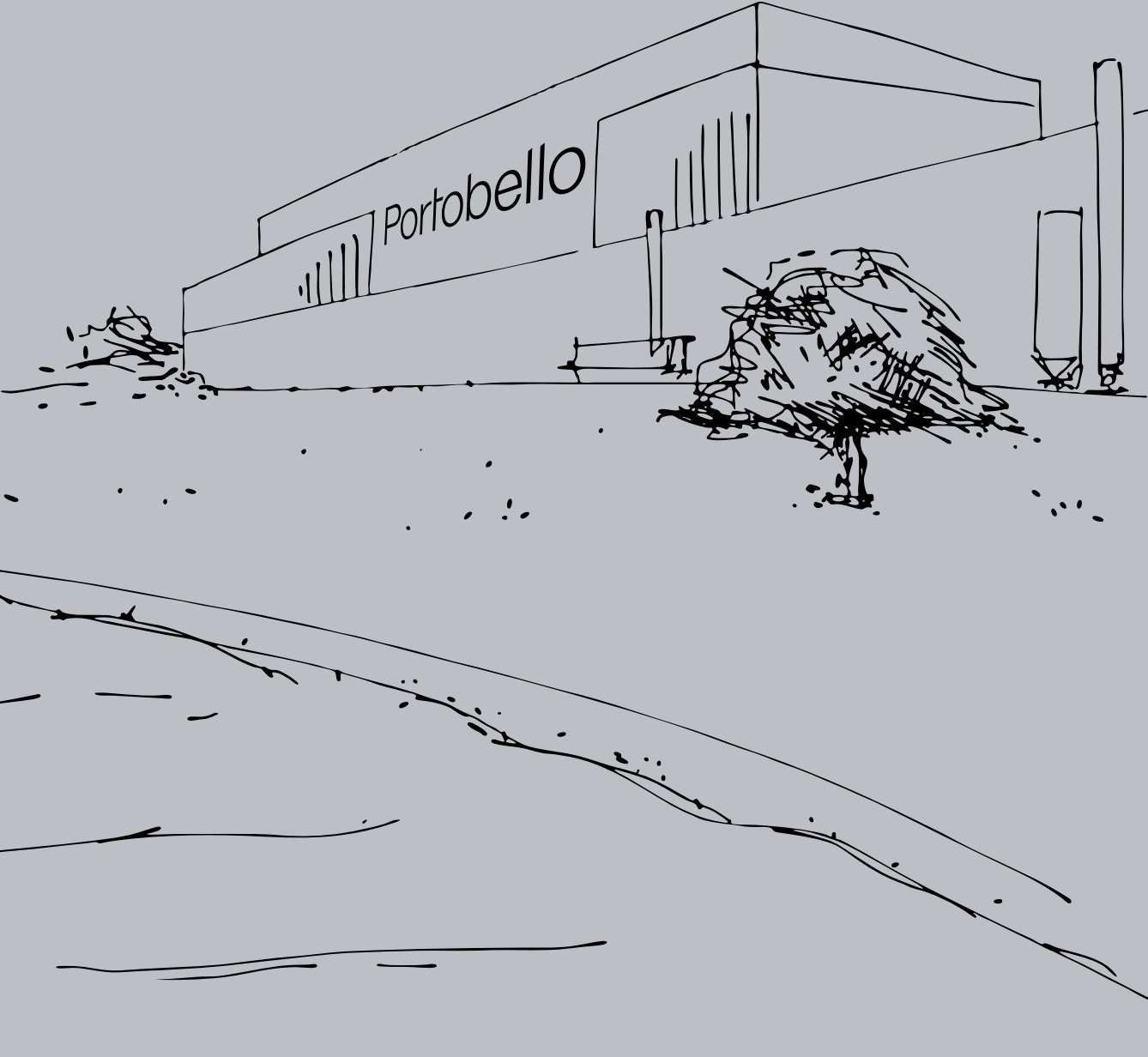




Release  
de Resultados  
1T13

Portobello  
*Até o Básico é Único*



# Portobello S.A

## Release de Resultados 1T13

15 de maio de 2013  
Release de Resultados 1T13

Cotação (31/03/2013)  
PTBL3 - R\$ 5,00 | ação

Valor de Mercado (31/03/2013)  
R\$ 795 milhões  
US\$ 394,7 milhões

Quantidade de ações (31/03/2013)  
Ordinárias: 159.008.924

Free Float = 39,19%

Relações com Investidores:

**John Shojiro Suzuki**  
Diretor Financeiro e RI

**Gladimir Brzezinski**  
Controller

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



## Comentário do Desempenho Consolidado no 1T13

A Portobello S.A. (BM&FBOVESPA: PTBL3), hoje a maior empresa de revestimento cerâmico da América do Sul, listada na BOVESPA desde 1991 e no segmento “Novo Mercado”, apresenta seus resultados do primeiro trimestre de 2013 (1T13). As informações operacionais e financeiras da Companhia, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas com base em números consolidados e em reais, em conformidade com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), e com o IFRS (*International Financial Reporting Standards*). As comparações realizadas neste comunicado levam em consideração o primeiro trimestre de 2012 e 2011.

### Destaques

- A Receita Líquida atingiu R\$ 176 milhões no 1T13, superando em 17% o mesmo período do ano anterior;
- As vendas no mercado interno cresceram 15% quando comparado com o 1T12 e foram superiores em 8 p.p. ao crescimento do setor (ABRAMAT);
- O Lucro Bruto totalizou R\$ 60 milhões, evolução de 19% quando comparado ao 1T12 e ganho de 0,5 p.p. na margem bruta;
- O EBITDA atingiu R\$ 29 milhões, com margem de 16% e crescimento de 8% em relação ao 1T12;
- O Lucro Líquido foi de R\$ 13 milhões, com margem de 7% e crescimento de 17% na comparação com o mesmo período de 2012.

EBITDA  
29 milhões

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

	1T13	1T12	Var. 1T13/1T12
<b>Receita Líquida</b>	<b>175,8</b>	<b>150,0</b>	17%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>60,0</b>	<b>50,5</b>	19%
<b>Margem Bruta</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>	0,5 p.p.
<b>Resultado Operacional (EBIT) (a)</b>	<b>25,2</b>	<b>22,4</b>	12%
<b>Margem Operacional</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	-0,7 p.p.
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(5,2)</b>	<b>(5,2)</b>	0%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>13,1</b>	<b>11,2</b>	17%
<b>Margem Líquida</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	-
<b>EBITDA (b)</b>	<b>28,7</b>	<b>26,5</b>	8%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>	-1,3 p.p.

(a) Lucro antes dos juros e impostos

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



## Mensagem da Administração

O resultado do primeiro trimestre de 2013 consolida os obtidos nos anos anteriores, que foram positivamente influenciados pelo momento do mercado da construção civil brasileira, aliado à nossa capacidade de capturar e potencializar essas oportunidades com otimizações e racionalizações constantes que fazem parte da nossa cultura.

O bom desempenho alcançado neste trimestre está evidenciado quando comparamos com os dados divulgados pela Associação Brasileira da Indústria de Materiais de Construção (ABRAMAT).

Aproveitando as oportunidades proporcionadas pelo mercado, a Administração manteve foco no mercado interno, mas aumentando as vendas no mercado externo.

A produção foi concentrada em produtos de maior valor agregado e o modelo de produção híbrido, que combina produção própria e terceirizada (“*outsourcing*”), permitiu atender, com flexibilidade e velocidade, a demanda por produtos comerciais, principalmente para o segmento de construtoras e incorporadoras.

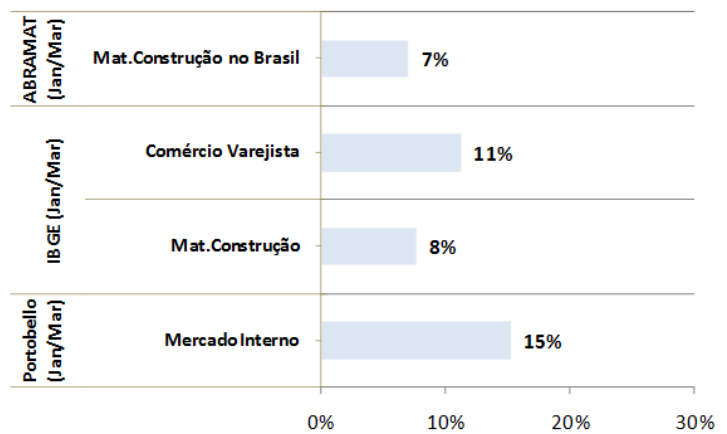
A maturidade do lançamento de produtos aliada à agressividade nas ações comerciais, contribuíram para o aumento da margem e para o crescimento acima do mercado.

Os processos de meritocracia, baseado em metas, avaliações e remuneração variável vêm contribuindo significativamente para o nosso processo de melhoria dos resultados.

Mercado  
interno  
15%

No decorrer do trimestre, a Administração passou também a focar na revisão de seu planejamento estratégico e dos planos de expansão, este que já teve início no quarto trimestre do ano passado com expansão e modernização da unidade fabril em Tijuca.

#### Desempenho da Receita Líquida – 31/03/2013 x 31/03/2012



## Perspectivas

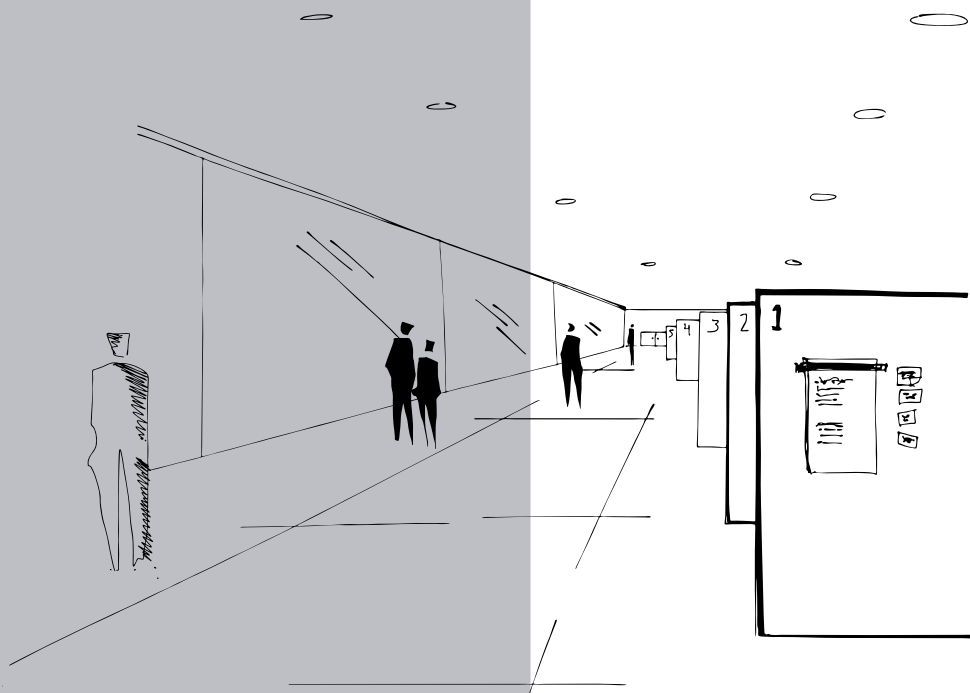
- Embora a economia brasileira tenha mostrado sinais de desaquecimento em 2012, a Companhia estima a manutenção dos níveis de crescimento das vendas no mercado interno, em função dos lançamentos de empreendimentos imobiliários e da demanda percebida no varejo;
- A Portobello espera a continuidade da maior demanda por materiais de construção e por materiais de acabamento de maior valor agregado, segmento onde está inserida, também influenciada pela alíquota zero de IPI para produtos cerâmicos, prorrogada até o final de 2013. Para tanto, iremos aumentar a oferta com mais produtos adquiridos de terceiros e implantação de nova linha para produção de grandes formatos em junho de 2013, com aumento da capacidade em 20% e investimentos na ordem de R\$ 86 milhões;
- A Companhia acredita e tem direcionado os seus esforços para o mercado doméstico, seja ampliando sua gama de serviços e produtos dirigida ao mercado imobiliário e comercial das grandes construtoras, seja ampliando os investimentos em marketing e produtos de maior valor agregado para atender as redes de varejo e principais “*home centers*” brasileiros. Assim, esperamos manter o ritmo de crescimento apresentado nos últimos anos:
- No segmento das lojas especializadas, sua rede de franquias – Portobello Shop – tem programada a abertura de novas lojas em diversos Estados: Rio de Janeiro, Bahia, Pará, Paraíba, Acre, Amapá, São Paulo e Minas Gerais;
- A exportação tem se mostrado um mercado com potencial de crescimento, haja vista que este canal de vendas é o mais lucrativo da Companhia ao patamar atual de câmbio. A crescente demanda por produtos de maior valor agregado possibilita à Portobello atender este mercado, potencializando sua lucratividade;
- As vendas de produtos das novas coleções lançadas em 2012 na mais importante feira de nosso setor – Revestir – foram até o momento superiores as expectativas iniciais, o que confirma que as políticas adotadas continuarão a incrementar a lucratividade das vendas;

- Continuidade nos ganhos de produtividade, com consequentes reduções de custos de produção e ganho de qualidade, e os investimentos em logística e nosso processo de meritocracia indicam a manutenção ou incremento da lucratividade aos níveis obtidos em 2012;

- A Companhia tem sofrido pressões inflacionárias nos custos dos insumos, principalmente energia e mão de obra, que necessitarão ser neutralizados pela constante busca por ganhos de produtividade. O risco de aumento no gás natural existe e pode afetar a competitividade da Portobello e da indústria cerâmica catarinense;

- A Portobello considera importantes as medidas em análise pelos órgãos governamentais, objetivando revisar as tarifas de importação dos porcelanatos técnicos, de forma a regularizar a competitividade da indústria nacional neste segmento específico de produtos;

- A partir de abril deste ano o setor cerâmico foi beneficiado pela desoneração da folha de pagamento, o que irá melhorar a competitividade do setor cerâmico brasileiro.





# Varejo Engenharia Portobello Shop

- África do sul
- Argentina
- Bélgica
- Canadá
- Chile
- Estados Unidos
- México

## Distribuição

A Portobello distribui seus produtos através de quatro canais distintos, com características específicas de portfólio de produtos, equipes de profissionais especializados, serviços, logística e política comercial:

### Mercado Interno

São três os canais de distribuição:

**Varejo** (multimarcas) – Canal responsável pelo atendimento a revendedores de materiais de construção (“*home centers*”) que revendem nossos produtos no varejo para o consumidor final ou para pequenos construtores.

**Engenharia** – Equipes e estrutura comercial especializadas para atender empresas de construção civil (construtoras e incorporadoras), para obras residenciais, comerciais ou públicas.

**Portobello Shop** – Rede de lojas especializadas em produtos Portobello que atendem os clientes de varejo por meio de franquias sob as bandeiras Portobello Shop e Empório Portobello, focadas no consumidor mais exigente quanto à qualidade, atendimento e serviço. Com 110 lojas instaladas em todo o Brasil, a PortobelloShop tornou-se um sucesso, possibilitando assim, o desenvolvimento de novos formatos de negócio como o modelo Empório, que foi adaptado a diferentes perfis de cidades, buscando a expansão em regiões que não comportavam uma unidade tradicional.

### Mercado Externo

A Portobello é uma marca internacional e comercializa seus produtos em 60 países, através de equipe própria e representantes independentes. Os principais destinos das exportações no primeiro trimestre de 2013 foram Argentina, Paraguai, Chile, Uruguai, Peru, Estados Unidos, Bélgica, México, África do Sul e Canadá.

As exportações são restritas aos mercados mais rentáveis, sendo que neste trimestre representaram 8% da Receita Líquida. Com as taxas de câmbio nos níveis atuais, a Companhia acredita que vendas neste mercado, concentradas em produtos de maior valor agregado, continuarão a contribuir de forma relevante aos resultados da Companhia.

A rentabilidade obtida pela exportação confirma os avanços da empresa em busca da competitividade internacional. Esta competitividade assegura maior equilíbrio de vendas em eventuais dificuldades que possam afetar o mercado doméstico.

Resultado consolidado	1T11	1T12	1T13	Variação % 1T13 x 1T12
<b>Receita operacional bruta</b>	<b>162.286</b>	<b>189.321</b>	<b>220.446</b>	<b>16%</b>
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>127.699</b>	<b>149.993</b>	<b>175.755</b>	<b>17%</b>
<b>Lucro operacional bruto</b>	<b>39.203</b>	<b>50.492</b>	<b>60.044</b>	<b>19%</b>
<i>Margem bruta</i>	30,7%	33,7%	34,2%	0,5 p.p.
Vendas	(21.252)	(22.486)	(26.121)	16%
Gerais e administrativas	(4.190)	(5.484)	(6.251)	14%
Outras receitas (despesas) operacionais	(5.761)	(84)	(2.481)	-
<b>EBIT</b>	<b>8.000</b>	<b>22.438</b>	<b>25.191</b>	<b>12%</b>
<i>Margem EBIT</i>	6,3%	15,0%	14,3%	-0,6 p.p.
Resultado financeiro (inclui outros ganhos e perdas)	(5.318)	(5.241)	(5.217)	0%
<b>Resultado operacional</b>	<b>2.682</b>	<b>17.197</b>	<b>19.974</b>	<b>16%</b>
Tributos sobre o lucro (IRPJ/CSLL)	(996)	(6.039)	(6.886)	14%
Resultado operações continuadas	1.686	11.158	13.088	17%
Resultado operações descontinuadas (*)	(59)	-	(23)	0%
<b>Lucro líquido do trimestre</b>	<b>1.627</b>	<b>11.158</b>	<b>13.065</b>	<b>17%</b>
<i>Margem líquida</i>	1,3%	7,4%	7,4%	0 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>11.951</b>	<b>26.473</b>	<b>28.723</b>	<b>8%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	9,4%	17,6%	16,3%	-1,3 p.p.

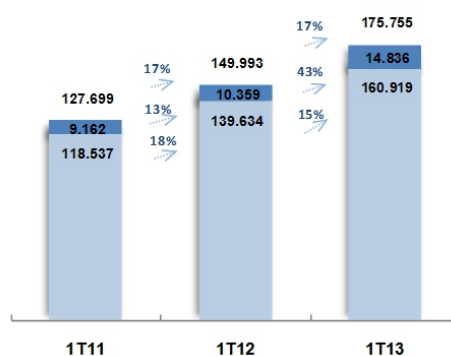
(\*) As operações da controlada Portobello América foram descontinuadas em 31/12/2010 e os dados relativos a esta operação estão de forma aglutinada conforme as normas do CPC/IFRS. Os comentários aqui apresentados seguem este padrão.

## Receita Líquida

A receita líquida cresceu 17% no 1T13, quando comparada ao mesmo período do ano anterior, atingindo R\$ 176 milhões, 92% dos quais foram realizadas no mercado interno. A performance do mercado interno, 15% superior, teve participação similar entre os canais Engenharia, Varejo multimarcas e Portobello Shop.

E o seu desempenho continua sendo afetado por mix de produtos com maior valor agregado e aumento da participação de produtos adquiridos de terceiros. Já o mercado externo apresentou um crescimento de 43% quando comparado com 2012, por consequência do volume de vendas e também mix de produtos com maior valor agregado (preço médio maior).

Receita Operacional Líquida



Receita  
Líquida

17% acima  
do 1T12

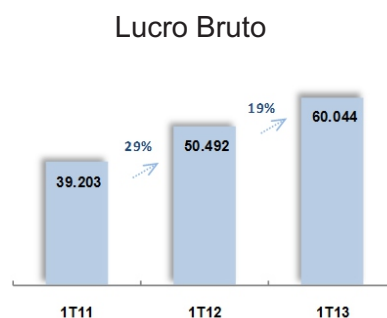
# Lucro Bruto

## 19% acima do 1T12

## Lucro Bruto

O lucro bruto atingiu R\$ 60 milhões no trimestre findo em 31 de março de 2013 e apresentou crescimento de 19% sobre o mesmo período do ano anterior. A margem bruta apresenta crescimento de 0,5 p.p no primeiro trimestre de 2013 em comparação com 2012.

O desempenho neste primeiro trimestre deve-se, além do mix de produtos com maior valor agregado, com lucratividade maior por unidade vendida, à melhoria na performance industrial fruto das ações e medidas focadas em ganhos de produtividade, redução de custos, ganhos de qualidade e aperfeiçoamento contínuo dos processos industriais e logísticos.

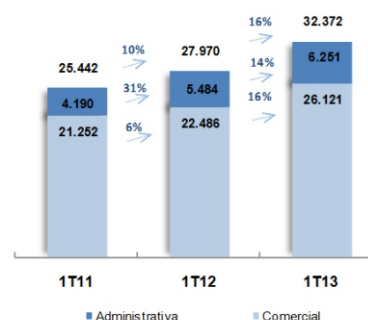


## Resultado Operacional

As despesas comerciais totalizaram R\$ 26 milhões no 1T13, 16% acima das despesas do 1T12, reflexo do aumento da força de vendas e de ações de marketing para dar sustentação às vendas. Como percentual da receita líquida mantiveram-se os 15% apresentados no 1T12.

As despesas administrativas somaram R\$ 6 milhões, correspondendo a um incremento de 14% sobre o mesmo período de 2012, em função das despesas com consultorias e gastos com estudos relativos a planos de expansão, e também mantiveram a mesma proporção da receita.

### Despesas Comerciais e Administrativas



As outras despesas operacionais líquidas de R\$ 2,5 milhões no trimestre referem-se principalmente a provisões para contingências e participação dos funcionários no resultado a ser pago após o final do exercício e valor referente ao programa de incentivo de longo prazo com liquidação completa após cinco anos do reconhecimento inicial.

O resultado operacional antes do financeiro (EBIT) alcançou R\$ 25 milhões no 1T13, apresentando um crescimento de 12% quando comparado ao 1T12. A relação EBIT sobre a receita líquida apresentou uma margem de 14%.

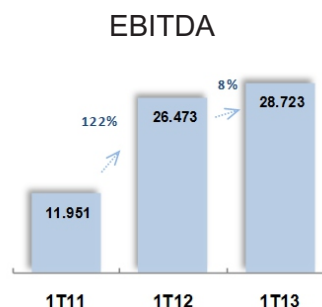
## Resultado Financeiro

O resultado financeiro no primeiro trimestre de 2013 apresentou despesa financeira líquida R\$ 5 milhões, e manteve-se equiparado ao resultado financeiro do mesmo período do ano anterior.

Embora o endividamento seja maior, a Companhia vêm captando linhas de financiamento a custos menores.

### EBITDA

O EBITDA atingiu R\$ 29 milhões, com crescimento de 8% sobre o resultado obtido em 2012. A margem EBITDA foi de 16%.



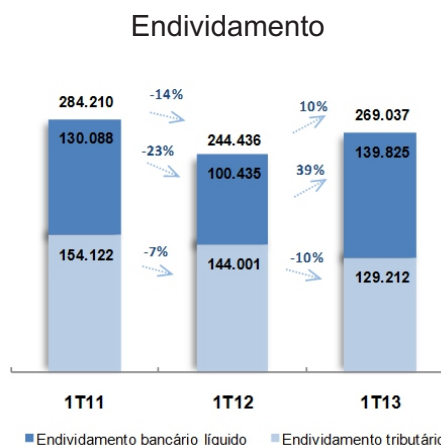
EBITDA	1T11	1T12	1T13	Varição % 1T13 x 1T12
Lucro líquido	1.625	11.155	13.062	17%
Resultado financeiro (inclui outros ganhos e perdas)	5.318	5.241	5.217	0%
Depreciação e amortização	3.951	4.035	3.532	-12%
Tributos sobre o lucro (IRPJ/CSLL)	996	6.039	6.886	14%
Operações descontinuadas/ participação não controladores	61	3	26	767%
(=) EBITDA das operações continuadas (*)	11.951	26.473	28.723	8%
<b>% da receita líquida</b>	<b>9,4%</b>	<b>17,6%</b>	<b>16,3%</b>	<b>-1,3 p.p.</b>

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

## Endividamento / Estrutura de Capital

Em 31 de março de 2013 o endividamento bancário líquido era de R\$ 140 milhões, contra R\$ 100 milhões ao fim do 1T12, 39% superior ao saldo de 2012, em função de investimentos contínuos em ativo fixo. Já o endividamento tributário apresentou redução de 10%, efeito do pagamento das parcelas devidas.

O perfil de endividamento da Companhia vem continuamente melhorando através da redução de custo e alongamento de prazo. Houve ainda significativa redução do nível de alavancagem para 2,0 vezes o EBITDA contra 2,7 vezes no 1T12.



<b>Endividamento bancário líquido</b>	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>1T13</b>
Circulante	110.011	70.796	58.156
Não circulante	51.742	36.626	148.766
(=) Total do endividamento bancário	161.753	107.422	206.922
Disponibilidades e títulos e valores mobiliários	31.665	6.987	67.097
(=) Total do endividamento bancário líquido	130.088	100.435	139.825

<b>Alavancagem financeira</b>	<b>1T11</b>	<b>1T12</b>	<b>1T13</b>
Endividamento bancário líquido	130.088	100.435	139.825
Endividamento tributário	154.122	144.001	129.212
EBITDA (últimos 12 meses)	82.944	92.159	131.503
(=) Dívida bancária líquida / EBITDA	1,6	1,1	1,1
(=) Dívida bancária líquida e tributária líquida / EBITDA	3,4	2,7	2,0

Conforme destacado na Nota Explicativa 12, a Companhia detém créditos lastreados por contrato da parte relacionada Refinadora Catarinense S/A, provenientes de ação judicial ganha movida por esta contra a Fazenda Nacional (Crédito Prêmio IPI). Ressalta-se que são créditos garantidos por ação transitada em julgado e já transformados em precatórios, pagos anualmente por um período de 10 anos.

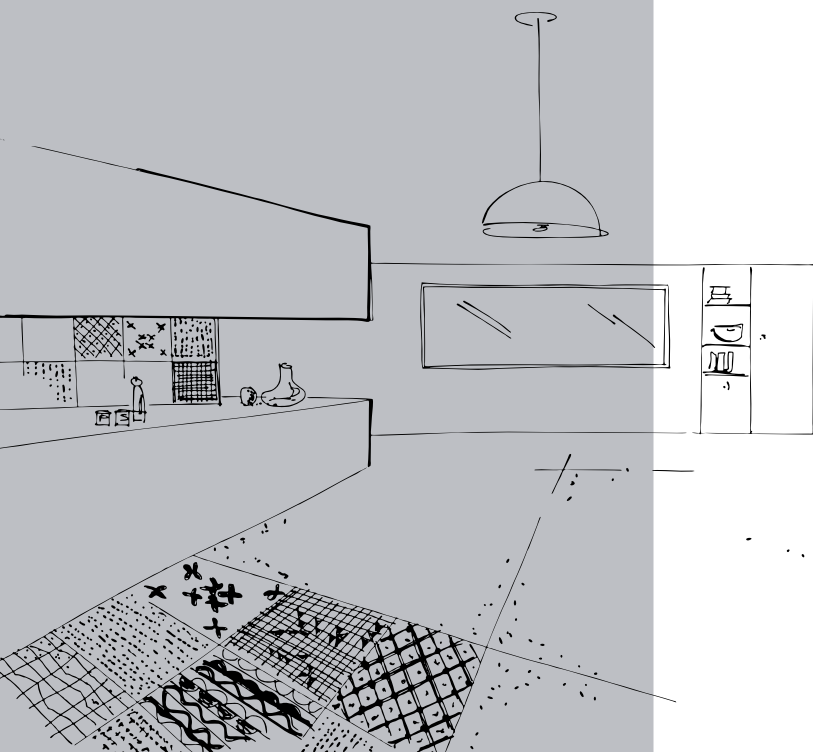
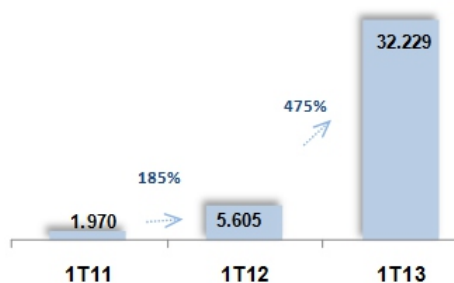
A segunda parcela no valor de R\$ 11.254, a Companhia recebeu no mês de março/2013. Conforme possibilita o contrato, destaca-se a aplicação de deságio no valor total de R\$ 1.430.

O saldo desses créditos em 31 de março de 2013 representa R\$ 90.375 e, quando deduzido do endividamento total, este total R\$ 178.662, representando uma relação Dívida Líquida (bancária e tributária) / EBITDA de 1,35 vezes.

### Investimentos

O programa de investimentos de 2013 concentra, principalmente, em expansão e modernização da unidade fabril em Tijucas com a substituição de uma linha de produção que será voltada ao porcelanato esmaltado de grandes formatos, ainda em andamento, além de investimentos em aperfeiçoamento do modelo logístico, tanto em distribuição como em armazenagem.

Investimentos



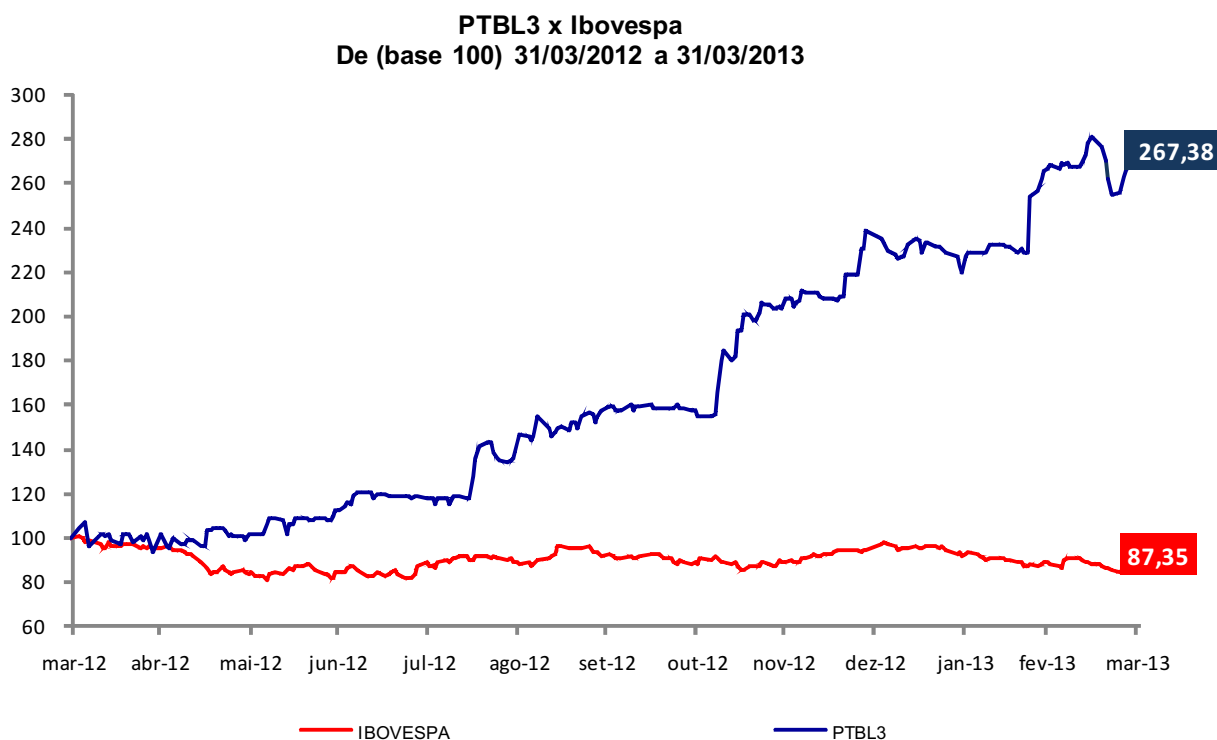
## Dividendos

O pagamento do montante de R\$ 8.637 a título de dividendos mínimos obrigatórios, referentes ao exercício de 2012, foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2013, e serão pagos em 21 de maio de 2013 o correspondente a R\$ 0,054321 por ação ordinária.

O valor é líquido dos pagamentos feitos em 28 de dezembro de 2012.

## Desempenho das ações Portobello na BM&FBOVESPA

No primeiro trimestre de 2013, a Portobello apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 795 milhões (R\$ 297 milhões em 31 de março de 2012), tendo como base a cotação final da ação de R\$ 5,00. Nos últimos doze meses, a ação apresentou valorização de 167%, enquanto o Ibovespa registrou queda de 13%.

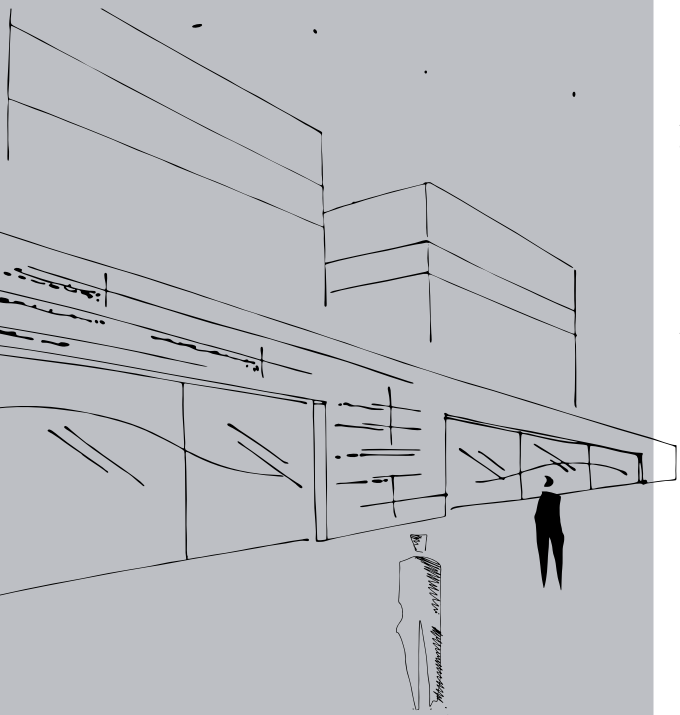


## Recursos Humanos

O quadro de pessoal consolidado em 31 de março de 2013 era constituído de 2.448 profissionais, sendo 2.176 próprios, 216 terceiros, 30 estagiários e 26 temporários. Já em 31 de março de 2012 o quadro de pessoal era de 2.172 profissionais, sendo 2.109 próprios, 126 terceiros, 32 estagiários, 31 temporários.

A empresa tem um Código de Ética formal que é compartilhado com todos os funcionários, buscando um ambiente de respeito e harmonia. A transparência na gestão passa pela democratização da informação e diálogo aberto com acionistas, fornecedores, funcionários e comunidade.

Acreditando no desenvolvimento dos seus funcionários, a Companhia investe em treinamento nas áreas de segurança, capacitações técnicas, relacionamento interpessoal e cursos voltados para a acessibilidade.





## Sustentabilidade

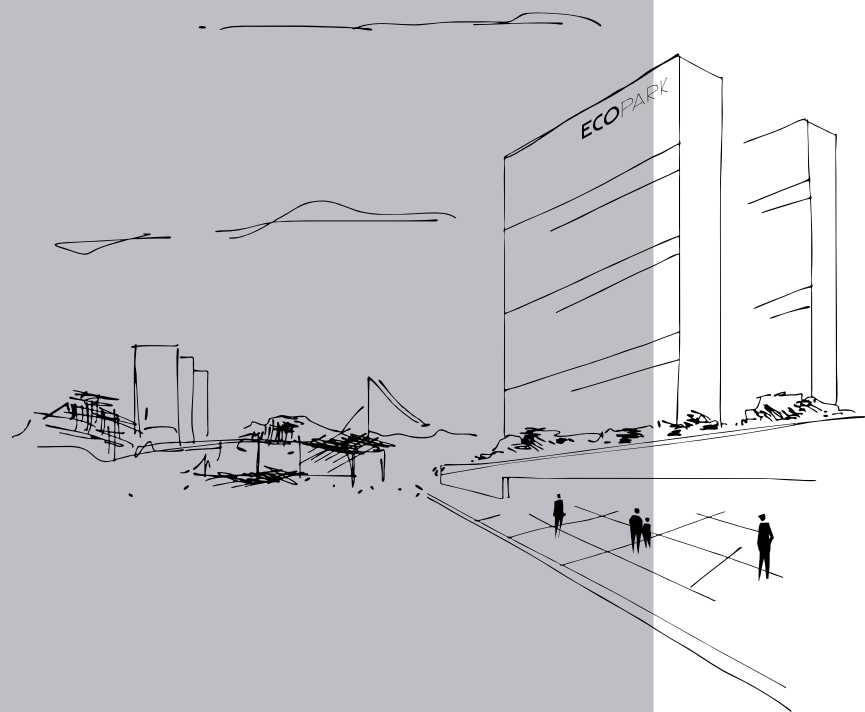
Como um dos importantes valores de sua marca, a Sustentabilidade é para a Companhia um compromisso permanente com o futuro nas áreas ambiental, social e econômica através da adoção de práticas que garantam a perenidade do meio ambiente, da sociedade e do negócio.

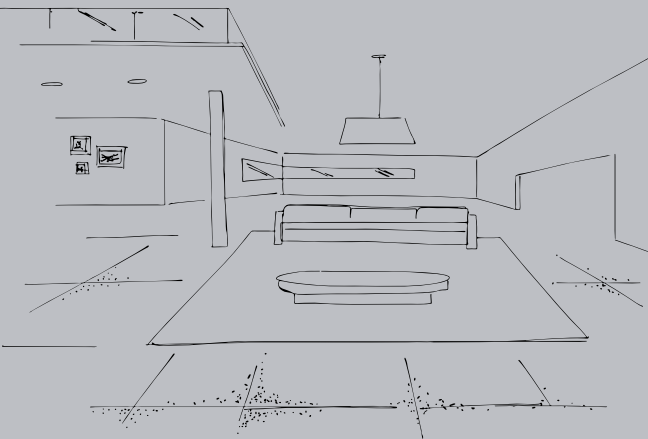
Na área ambiental a empresa tem um Sistema de Gestão que permite o alinhamento da produção e administração com os requisitos legais, a prevenção da poluição e a melhoria contínua.

O Gás Natural utilizado em 100% da produção, a reciclagem, reutilização ou reforma de todos os resíduos sólidos e o circuito fechado de água utilizada no processo produtivo são exemplos dessa prática.

Em 2012 foram investidos mais de R\$ 3 milhões em ações com o meio ambiente como execução de estudos de investigação ambiental e o monitoramento de efluentes e de emissões aéreas.

Na área social há que se destacar em 2012 a publicação do Balanço Social e a publicação da 2ª edição do livro Arquitetura Brasileira, que promove a produção dos arquitetos brasileiros, o programa Atleta do Futuro que atende mais de 300 crianças da comunidade, o programa de Estágio e *Trainee* que visa formar futuros profissionais e a gestão da responsabilidade social, que compete a um Conselho composto por funcionários.





## Revestir 2013

Um dos mais importantes eventos mundiais do setor de acabamentos, a Feira Revestir, realiza-se em março em São Paulo e marca o principal momento de lançamentos para as empresas do setor.

Com mais de 48 mil visitantes especializados, a feira reúne profissionais da arquitetura, compradores e especificadores de diversas partes do mundo.

A Portobello, que tem em seus Lançamentos uma das principais ferramentas para exercitar a inovação e o design, organizou uma série de eventos durante o período.

No pavilhão de exposições da feira Revestir contou com um estande de 420 m<sup>2</sup> onde buscava retratar como aliar revestimentos práticos e acessórios para a criação de ambientes aconchegantes e únicos. Inspirado na arquitetura brasileira contemporânea, o projeto do estande, realizado pelo arquiteto Giovanni Bonetti, reproduzia os ambientes de uma casa distribuídos em dois pisos.

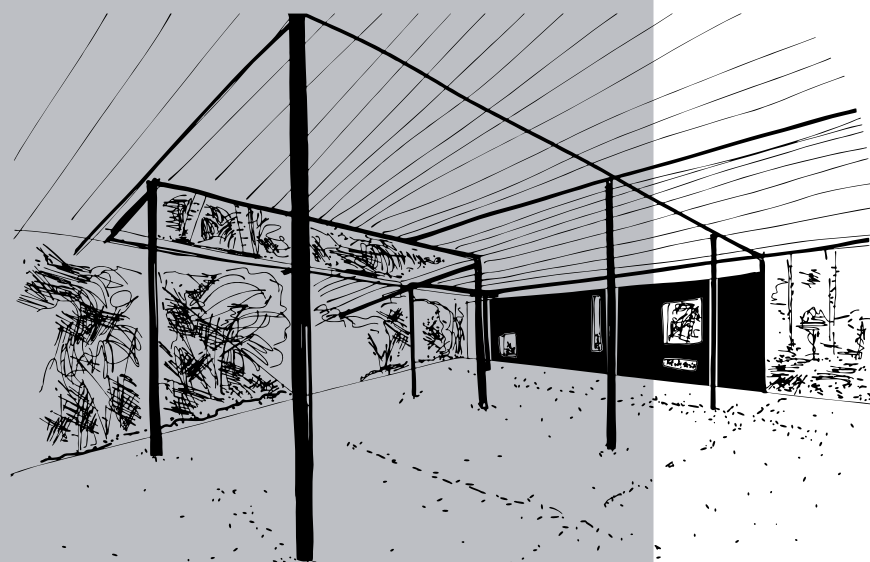
O destaque no stand foram os grandes formatos 90x90, 60x120, 60x180, a serem produzidos na nova linha de produção da empresa e os produtos de espessura reduzida, também em grandes formatos.

Além do stand na Revestir a empresa montou um espaço fixo paralelo onde realizou ainda diversas apresentações de sua coleção e recebeu o público ao longo dos quatro dias da feira e do final de semana anterior.

O “Espaço Habitat. Seu Espaço”, instalado no Parque Burle Marx, era composto por um amplo espaço e um roteiro completo para nova coleção, incluindo ambientes com as peças aplicadas.

A função do espaço paralelo era aprofundar a exposição dos produtos e realizar especificações e vendas ainda em tempo de feira.

Foram recebidas mais de 2400 pessoas no espaço paralelo.



## Reconhecimentos em 2013

- Top Marcas 2013 – promovido pela Revista Projeto Design – Categoria Revestimentos Cerâmicos;
- 20º Premio Expressão Ecologia – promovido pela Revista Expressão Ecologia – Categoria Marketing Ecológico.  
Case: Portobello apresenta a maior e mais fiel coleção de porcelanatos em madeira do mercado.
- Empresa Parceira 2012 – promovido pela Construtora Adolfo Lindenberg.

## Auditoria Independente

Em atendimento a Instrução CVM 381/2003 informamos que no trimestre findo em 31 de março de 2013, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.

## Composição da Administração da Portobello

### Diretoria

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

## Balanço Patrimonial - Ativo

Legislação Societária (R\$ mil)

	31-mar-13	31-dez-12
<b>Circulante</b>	<b>360.814</b>	<b>328.230</b>
Disponibilidades	67.097	58.870
Contas a Receber	145.830	142.678
Estoques	133.156	120.045
Impostos a Recuperar	2.514	2.064
Outras Contas a Receber	9.453	3.758
Despesas Antecipadas	2.764	815
<b>Não Circulante</b>	<b>386.584</b>	<b>367.091</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>156.789</b>	<b>164.501</b>
Depósitos Judiciais	8.671	8.494
Impostos a Recuperar	1.732	1.682
Ativo Tributário	13.084	12.872
Créditos com Partes Relacionadas	90.375	100.398
Recebíveis da Eletrobrás	38.751	36.819
Outros Ativos Não Circulante	4.176	4.236
<b>Investimentos Imobilizado Intangível</b>	<b>198</b>	<b>215</b>
	<b>212.498</b>	<b>187.056</b>
	<b>17.099</b>	<b>15.319</b>
<b>Total do Ativo</b>	<b>747.398</b>	<b>695.321</b>

## Balanço Patrimonial - Passivo

Legislação Societária (R\$ mil)

	31-mar-13	31-dez-12
<b>Circulante</b>	<b>278.492</b>	<b>295.375</b>
Empréstimos e Financiamentos	58.156	75.584
Fornecedores	124.397	121.113
Impostos e Contribuições Sociais	34.028	34.348
Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.357	18.459
Adiantamentos de Clientes	17.604	20.813
Dividendos a Pagar	8.759	8.810
Provisões	7.088	5.842
Outros	9.103	10.406
<b>Não Circulante</b>	<b>328.110</b>	<b>272.819</b>
Empréstimos e Financiamentos	148.766	90.931
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	15.777	16.309
Parcelamento de Obrigações Tributárias	106.207	110.446
Provisões	54.535	52.215
Outros	2.825	2.918
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>140.796</b>	<b>127.127</b>
Capital Social	40.798	40.798
Reservas de Capital	267	267
Reservas de Lucro	50.069	50.069
Outros Resultados Abrangentes	36.194	35.985
Lucros Acumulados	13.457	-
Participação dos Acionistas Não Controladores	11	8
<b>Total do Passivo</b>	<b>747.398</b>	<b>695.321</b>

## Demonstrações de Resultados

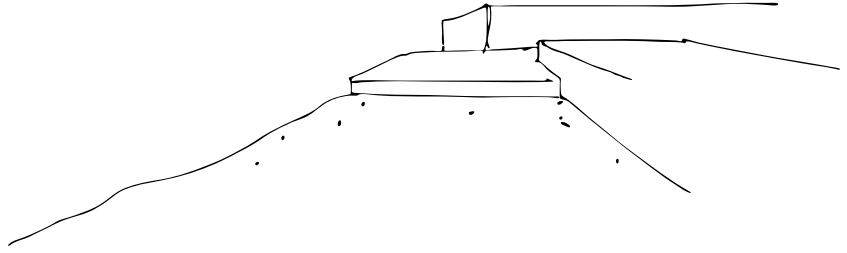
Legislação Societária

R\$ mil	1T13	1T12	Var.%
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>220.446</b>	<b>189.321</b>	16
Deduções (ICMS, PIS e Cofins)	(44.691)	(39.328)	14
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>175.755</b>	<b>149.993</b>	17
Custo dos Produtos Vendidos	(115.711)	(99.501)	16
<b>Lucro Bruto</b>	<b>60.044</b>	<b>50.492</b>	19
<i>Margem Bruta</i>	<i>34,2%</i>	<i>33,7%</i>	<i>0,5 p.p.</i>
<b>(Despesas) Receitas Operacionais</b>	<b>(34.853)</b>	<b>(28.054)</b>	24
Vendas	(26.121)	(22.486)	16
Gerais e Administrativas	(6.251)	(5.484)	14
Outras (Despesas) Receitas	(2.481)	(84)	2854
<b>Resultado Operacional Antes das Desp. Fin. (EBIT)</b>	<b>25.191</b>	<b>22.438</b>	12
<i>Margem Operacional</i>	<i>14,3%</i>	<i>15,0%</i>	<i>-0,7 p.p.</i>
<b>(Despesas) Receitas Financeiras</b>	<b>(5.217)</b>	<b>(5.241)</b>	0
Receitas Financeiras	5.409	5.554	-3
Despesas Financeiras	(10.626)	(10.795)	-2
<b>Lucro (Prejuízo) antes dos Tributos e Participações</b>	<b>19.974</b>	<b>17.197</b>	16
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.886)	(6.039)	14
Lucro (Prejuízo) Líquido de Operações Descontinuadas	(23)	-	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>13.065</b>	<b>11.158</b>	17
<i>Margem Líquida</i>	<i>7,4%</i>	<i>7,4%</i>	-
<b>EBITDA</b>	<b>28.723</b>	<b>26.473</b>	8
<i>Margem EBITDA</i>	<i>16,3%</i>	<i>17,6%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>

## Fluxo de Caixa

Legislação Societária

R\$ mil	1T13	1T12	Var.%
<b>Caixa Líquido das Atividades Operacionais</b>	<b>1.798</b>	<b>14.542</b>	-88
Caixa Gerado nas Operações	8.782	20.563	-57
Outros	(6.984)	(6.021)	16
Juros Pagos	(1.405)	(2.262)	-38
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(5.579)	(3.759)	48
<b>Caixa Líquido das Atividades de Investimento</b>	<b>(32.227)</b>	<b>(5.605)</b>	475
Aquisição do Ativo Imobilizado	(30.364)	(3.487)	771
Aquisição do Ativo Intangível	(1.865)	(2.118)	-12
Recebimento na Venda de Ativo Permanente	2	-	-
<b>Caixa Líquido das Atividades de Financiamento</b>	<b>38.656</b>	<b>(12.001)</b>	-
Captação de Empréstimos e Financiamentos	71.049	5.813	1122
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(32.393)	(17.814)	82
<b>Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>	-100
<b>Aumento/(Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>8.227</b>	<b>(3.078)</b>	-
<b>Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>58.870</b>	<b>10.065</b>	485
<b>Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>67.097</b>	<b>6.987</b>	860



# Portobello

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

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

[www.portobello.com.br](http://www.portobello.com.br)