



PortobelloGruppo

**COMENTÁRIO DOS ADMINISTRADORES SOBRE A SITUAÇÃO FINANCEIRA DA COMPANHIA**  
Conforme item 10 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)  
(Art. 9 da Instrução CVM nº 481/2009)

**PROPOSTA DE DESTINAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO**  
Conforme anexo 9-1-II (Instrução CVM nº 481/2009)

**ASSEMBLEIA GERAL E ADMINISTRAÇÃO**  
(Art. 10 da Instrução CVM nº 481/2009)

**PROPOSTA DE REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES**  
Conforme item 13 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)  
(Art. 12 da Instrução CVM nº 481/2009)

**PROPOSTA DE REFORMA ESTATUTÁRIA**  
(Art. 11 da Instrução CVM nº 481/2009)

**PROPOSTA DE AUMENTO DE CAPITAL**  
(Art. 14 da Instrução CVM nº 481/2009)

## ÍNDICE

## Página

Comentário dos Administradores sobre a Situação Financeira da Companhia.....	03
Proposta de Destinação do Lucro Líquido.....	37
Assembleia Geral e Administração.....	43
Proposta de Remuneração dos Administradores.....	50
Proposta de Reforma Estatutária.....	59
Proposta de Aumento de Capital.....	86

## COMENTÁRIOS DOS DIRETORES

### ITEM 10 do Formulário de Referência (Instrução CVM 480/2009)

#### 10.1 Os diretores devem comentar sobre:

##### a) Condições financeiras e patrimoniais gerais

A Companhia encerra 2015 com crescimento e celebrando o ano que foi definido pela resiliência e agilidade. Frente ao cenário de forte deterioração da situação econômica brasileira, a Administração atuou na gestão rigorosa de custos e despesas, revisão de seus investimentos, busca de otimização da distribuição multicanal e no mix de produtos. A receita líquida consolidada superou o patamar de um bilhão em 2015, 12% acima dos R\$ 949 milhões de 2014, com crescimento de volume de 15%. O crescimento foi resultado dos projetos de ampliação das lojas próprias, implantação dos centros de distribuição (receita de serviços) e vendas da marca Pointer, combinado às exportações e à manutenção da estratégia comercial diferenciada, com campanhas de vendas específicas. A geração de caixa, medida pelo EBITDA, de R\$ 167 milhões, apresentou queda de 5% sobre 2014 e margem de 16%, afetada principalmente pela maturação dos novos negócios (marca Pointer, lojas próprias e centros de distribuição). As despesas com vendas correspondem a 20% da receita líquida e representam os novos patamares normais esperados para as despesas comerciais, e as administrativas mantêm-se representando 3%. Em termos de endividamento, ainda sentiu-se o reflexo dos investimentos da fábrica Nordeste, e para preservar a liquidez financeira, a Companhia emitiu R\$ 200 milhões de debêntures ao final de 2015.

O ano de 2014 foi de retração para o setor de materiais de construção. Mesmo neste contexto, a Portobello vem mantendo desempenho superior, com crescimento de receita líquida de 14% com relação ao mesmo período de 2013 e sustentação das margens no mesmo patamar do ano anterior. A Companhia obteve um EBITDA de R\$ 176 milhões com margem de 19%. Este resultado se deve não só ao posicionamento e as estratégias adotadas nos últimos anos, mas também às ações de adequação tomadas pela Administração à medida que o contexto de mercado foi se deteriorando. Foram tomadas ações comerciais e de racionalizações internas, tanto de custos e de despesas operacionais como de análise criteriosa de seu plano de investimentos. A empresa experimentou ganhos de volume de produção na ordem de 17,2% oriundos de investimentos em 8,2% e de ganhos de produtividade em 8,7% em 2014. Vale mencionar que o endividamento líquido da Companhia de R\$ 351 milhões, equivale a 1,99x o EBITDA dos últimos 12 meses. Esse acréscimo de R\$ 93 milhões em relação a 2013 ocorreu, sobretudo, em função dos investimentos na fábrica do Nordeste.

Em 2013 as condições financeiras e patrimoniais da Companhia continuaram apresentando melhoria expressiva. Nos últimos períodos esta melhoria foi acentuada pelo crescimento da geração de caixa. A liquidez corrente da Companhia está na faixa de 1,23 (1,11 em 2012) que mostra uma folga para os pagamentos do curto prazo. A produção teve um crescimento considerável em função dos investimentos em capacidade instalada, comparada com 2012 e foi concentrada em produtos de maior valor agregado. Já o aumento de 55% no endividamento está relacionado aos investimentos em expansão continuarão sustentando este crescimento. Ao longo dos últimos anos a Portobello vêm passando por um período de transformação e em 2013 deu um passo importante, atingindo um novo patamar operacional, alcançando uma receita bruta superior a 1 bilhão de reais e crescimento consistente em média de 20% onde o mercado interno representou cerca de 90%, com tendência de manter-se neste patamar de importância para a

Companhia. O programa de racionalização fabril que vem sendo implementado nos últimos anos tem apresentando bons resultados, com ganhos de produtividade, otimização dos custos e aumento de margens. O lucro líquido de cerca de R\$ 90 milhões em 2013 (R\$ 66 milhões em 2012) é resultado das ações com foco no ganho de eficiência operacional, dentre elas citam-se as medidas para aumento da qualidade, o aperfeiçoamento contínuo dos processos industriais e o estímulo do programa interno de meritocracia a gestores e líderes. Destaca-se também o ganho gerado pelo início da fábrica de porcelanato esmaltado de grandes formatos. A redução dos custos pôde assim absorver parte do aumento do custo das fontes energéticas sofrido neste exercício.

## **b) Estrutura de capital e possibilidade de resgate de ações ou quotas, indicando:**

A estrutura de capital da Companhia, que integra o Novo Mercado desde 2008, é constituída de cerca de 158.488.517 ações ordinárias escriturais atualmente.

A Companhia utiliza capital próprio e de terceiros para o financiamento das suas operações, objetivando salvaguardar a capacidade de continuidade da Companhia para oferecer retorno aos acionistas e, manter uma estrutura compatível com seus níveis de endividamento.

O capital é monitorado frequentemente com base nos índices de alavancagem financeira (vide letra “c” a seguir). Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo patrimônio líquido. Já a dívida líquida, corresponde ao total de empréstimos e financiamentos e de parcelamento de tributos, subtraído do montante de caixa e equivalentes, e dos créditos com a Refinadora Catarinense (vide letra “f” a seguir).

Em 2013 o capital era constituído de 159.008.924 ações ordinárias, porém em agosto de 2014 foi aprovado pelo Conselho de Administração o cancelamento das 520.407 ações tidas em tesouraria, derivadas de garantia de financiamento de venda de ações aos empregados, onde a quantidade total de ações da Companhia passa de 159.008.924 para 158.488.517.

A atual estrutura de capital, mensurada principalmente pela relação entre a dívida líquida e o patrimônio líquido, corresponde no consolidado a 69% em 2015, 60% em 2014, e 57% em 2013.

## **i) Hipóteses de resgate**

Não existe provisão para resgate de ações ou quotas de capital. Segundo o § 1º do art. 44 da Lei 6.404/76, “o resgate consiste no pagamento do valor das ações para retirá-las definitivamente de circulação”. A Companhia não prevê o resgate de suas ações.

Ademais, não há previsão estatutária nem deliberação em assembleia especial (conforme o § 6º do art. 44 da Lei 6.404/76) para este desiderato. Assim não há autorização prévia para o resgate de ações. Não há certificados emitidos que contenham a previsão de resgate de ações.

Desta forma não há meios para nesta data realizar o resgate de ações da Companhia. Caso a Companhia estabeleça, no futuro, o resgate de ações, consoante deliberação em Assembleia Extraordinária serão observadas as hipóteses legais estabelecidas na Lei 6.404/76 e as orientações da Comissão de Valores Mobiliários.

## ii) Fórmula de cálculo do valor de resgate

Não se aplica, dado que não existe provisão de resgate de ações ou quotas de capital.

O estatuto social da Companhia não prevê um critério pré-definido para definição do valor justo de resgate. Entende-se a importância de adotarem-se critérios estatutários objetivos para coibir abusos e danos aos acionistas e à Companhia. Entretanto não há formalizado qualquer orientação a respeito da matéria pela Administração.

Nos casos em que não existe critério pré-definido no estatuto social, a Comissão de Valores Mobiliários (CVM) orienta no sentido de que a administração deve propor a adoção de um critério que resulte em valor justo de resgate e deve justificar os aspectos econômicos que determinaram sua escolha. O Superior Tribunal de Justiça (STJ) se manifestou sobre o assunto e determinou que o preço tivesse em conta o patrimônio líquido, não simplesmente por sua expressão contábil, mas como apurado, em vista dos valores reais, consoante o mercado.

## c) Capacidade de pagamento em relação aos compromissos financeiros assumidos

A capacidade de pagamento é satisfatória tendo em vista o EBITDA atingido de cerca de R\$ 166.748 em 2015 frente aos compromissos financeiros contratados (R\$ 175.971 em 2014 e R\$ 156.035 em 2013). A relação Dívida Líquida / EBITDA é de 3,01 vezes (1,99 em 2014 e 1,65 em 2013), indicando que o caixa da Companhia é adequado para honrar seus compromissos com credores, frente aos novos desafios de investimentos realizados. Parte substancial dos compromissos decorre de parcelamento de impostos em prazo de até 180 meses e linhas de financiamento de longo prazo, significativamente para investimentos em expansão, que financiaram a construção da unidade fabril em Alagoas.

A tabela abaixo demonstra o índice de alavancagem financeira que é base para o monitoramento do capital. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total, que em 2015 corresponde a 69% com aumento de 9 p.p. em relação a 2014:

	Controladora			Consolidado		
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Empréstimos e financiamentos	696.618	446.367	292.168	697.728	447.368	293.134
Parcelamento de obrigações tributárias	81.937	84.187	115.756	82.495	84.760	116.696
Menos: Caixa e equivalentes de caixa	(81.761)	(87.803)	(55.389)	(87.664)	(92.383)	(57.677)
Créditos com outras pessoas ligadas	(84.601)	(88.893)	(94.540)	(84.601)	(88.893)	(94.540)
Aplicações Financeiras	(100.478)	-	-	(100.478)	-	-
Dívida líquida	511.715	353.858	257.995	507.480	350.852	257.613
Total do patrimônio líquido	231.846	237.270	191.849	231.856	237.280	191.857
Total do capital	743.561	591.128	449.844	739.336	588.132	449.470
Índice de alavancagem financeira (%)	69	60	57	69	60	57

## **d) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes utilizadas**

As fontes de financiamento para capital de giro provêm de diversas instituições financeiras onde garantidas pelos recebíveis oriundos das vendas da Companhia, e os financiamentos para investimentos provêm em sua quase totalidade dos fornecedores dos equipamentos adquiridos.

As principais fontes de financiamentos detalhadas no item são:

(i) Emissão de debêntures no montante de R\$ 200 milhões contratadas para alongamento da dívida e maior liquidez financeira; (ii) linha de crédito contratada com o Banco do Nordeste no total de R\$ 85 milhões, investidos na planta fabril de Alagoas; (iii) R\$ 53 milhões referentes empréstimo externo amparado pela Lei nº 4.131 com *swap* para CDI, investidos no projeto de expansão fabril; (iv) benefício de R\$ 47 milhões que a Companhia obteve a partir de 2009 pelo programa de incentivo fiscal denominado PRODEC, que difere por 48 meses o recolhimento de 60% do ICMS gerado mensalmente que exceder R\$ 761 mil; e (v) cerca de R\$ 165 milhões em Nota de Crédito para Exportação contratados com a finalidade de financiar exportações.

## **e) Fontes de financiamento para capital de giro e para investimentos em ativos não-circulantes que pretende utilizar para cobertura de deficiências de liquidez**

Em dezembro de 2015, a Companhia emitiu R\$ 200 milhões em debêntures destinados ao alongamento da dívida e preservação da liquidez financeira.

## **f) Níveis de endividamento e as características de tais dívidas, descrevendo ainda:**

O endividamento da Companhia é basicamente composto por parcelamento de impostos federais, no montante de R\$ 82,4 milhões e por financiamentos de equipamentos e capital de giro no montante de R\$ 697,7 milhões. O aumento do endividamento comparado com 2014 está relacionado aos investimentos em expansão, principalmente na fábrica do Nordeste e a emissão de debêntures realizada em dezembro de 2015 visando a preservação da liquidez. O endividamento bruto totalizou R\$ 780 milhões, sendo que aproximadamente 28% possuem vencimento no curto prazo e 72% no longo prazo.

<b>Endividamento</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Endividamento bancário	697.728	447.368	293.134
Tributário	82.495	84.760	116.696
(=) Total do endividamento	780.223	532.128	409.830
Disponibilidades e títulos e valores mobiliários	(193.968)	(92.383)	(57.677)
Créditos com Refinadora Catarinense	(84.601)	(88.893)	(94.540)
(=) Total do endividamento líquido	501.654	350.852	257.613
EBITDA últimos 12 meses	166.748	175.997	156.125
(=) Dívida bancária líquida / EBITDA	3,01	1,99	1,65

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 se transformaram em precatório. Com efeito, a Companhia recebeu 4 parcelas de um total de 10 parcelas anuais, conforme disposto em

contrato. Os recebimentos ocorreram em agosto de 2011, em março de 2013, em abril de 2014, e em dezembro de 2015 nos montantes de R\$ 8.505, R\$ 9.824, R\$ 9.995 e R\$ 10.000, respectivamente.

## i) Contratos de empréstimo e financiamento relevantes

	Moeda	Vencimentos	Encargos	Consolidado		
				31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Capital de giro (a)	R\$	Out/2016	15,13% a.a. <sup>1</sup>	15.541	3.447	9.872
Arrendamento financeiro (b)	R\$	Mai/2018	11,48% a.a.	705	476	1.007
Banco do Nordeste S.A (c)	R\$	Jun/2025	3,00% a.a.	9.015	1.468	-
Exim Pré-embarque TJ 462	R\$	Ago/2015	- a.a. <sup>1</sup>	-	30.103	20.335
BNDES (d)	R\$	Mar/2016	10,36% a.a. <sup>1</sup>	2.362	15.582	15.168
Lei nº 4.131 (e) - (nota 7)	R\$	Dez/2017	15,74% a.a.	14.488	14.589	7.497
Lei nº 4.131 (e) - (nota 7)	US\$	Ago/2016	15,73% a.a. <sup>1</sup>	24.482	-	-
NCE (f)	R\$	Jan/2018	15,01% a.a. <sup>1</sup>	63.790	47.237	20.584
Pré-pagamento (g)	US\$	Mai/2018	5,08% a.a.+VC	4.896	3.338	1.481
PRODEC (h)	R\$	Set/2019	4,00% a.a. <sup>1</sup>	13.514	7.486	5.632
FINEP (i)	R\$	Mai/2021	6,85% a.a. <sup>1</sup>	6.866	5.215	5.204
DEG (j)	US\$	Out/2021	5,63% a.a.+VC	12.497	524	-
FINAME (k)	R\$	Ago/2023	3,00% a.a. <sup>1</sup>	415	174	11
ACC (l)	US\$	Dez/2015	3,15% a.a.+VC	15.365	37.306	-
NCE (f) - (nota 7)	US\$	Nov/2017	15,41% a.a.	26.117	5.777	-
Debêntures 1ª série (m)	R\$	Nov/2022	17,69% a.a.	336	-	-
Debêntures 2ª série (n)	R\$	Nov/2020	17,29% a.a.	325	-	-
Outros				-	-	4.277
<b>Total do circulante</b>			<b>12,12% a.a.<sup>1</sup></b>	<b>210.714</b>	<b>172.722</b>	<b>91.068</b>
Capital de giro (a)	R\$	Out/2016	15,13% a.a. <sup>1</sup>	1.110	1.001	966
Arrendamento financeiro (b)	R\$	Mai/2018	11,48% a.a.	1.124	-	476
Banco do Nordeste S.A (c)	R\$	Jun/2025	3,00% a.a.	76.446	27.760	-
BNDES (d)	R\$	Mar/2016	10,36% a.a. <sup>1</sup>	-	2.083	17.083
Lei nº 4.131 (e) - (nota 7)	R\$	Dez/2017	15,74% a.a.	14.286	28.571	42.857
NCE (f)	R\$	Jan/2018	15,01% a.a. <sup>1</sup>	48.716	61.017	48.000
Pré-pagamento (g)	US\$	Mai/2018	5,08% a.a.+VC	7.322	8.301	10.249
PRODEC (h)	R\$	Set/2019	4,00% a.a. <sup>1</sup>	33.934	34.738	26.128
FINEP (i)	R\$	Mai/2021	6,85% a.a. <sup>1</sup>	19.986	26.794	19.318
DEG (j)	US\$	Out/2021	5,63% a.a.+VC	58.572	47.812	-
FINAME (k)	R\$	Ago/2023	3,00% a.a. <sup>1</sup>	2.648	3.186	5.445
NCE (f) - (nota 7)	US\$	Nov/2017	15,41% a.a.	26.032	33.383	-
Debêntures 1ª série (m)	R\$	Nov/2022	17,69% a.a.	98.419	-	-
Debêntures 2ª série (n)	R\$	Nov/2020	17,29% a.a.	98.419	-	-
Outros				-	-	31.544
<b>Total do não circulante</b>			<b>11,48% a.a.<sup>1</sup></b>	<b>487.014</b>	<b>274.646</b>	<b>202.066</b>
<b>Total Geral</b>			<b>11,67% a.a.<sup>1</sup></b>	<b>697.728</b>	<b>447.368</b>	<b>293.134</b>
Total moeda nacional				522.445	310.927	275.583
Total moeda estrangeira				175.283	136.441	17.551

<sup>1</sup> Taxa média ponderada

VC - Variação Cambial

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## Detalhamento dos contratos

Nota	Contrato	Data		Captação (R\$ mil)	Prazo (meses)	Amorização	Carência (meses)	Garantias
		Desembolso	Vencimento					
(a)	Capital Giro	set-15	out-16	R\$ 20.000	13	Mensal		Recebíveis da Portobello SA no valor de 20% do saldo devedor do contrato
(b)	Arrend.financieiro	mai-15	mai-18	R\$ 2.192	36	Mensal		Máquinas e equipamentos
	Banco do Nordeste	ago-14	jun-25	R\$ 89.687	133	Mensal	24	Hipoteca de imóveis e máquinas e equipamentos
(c)	<i>Contrato celebrado em 06/2013, no valor de R\$ 147.700. A 1ª parcela do financiamento foi liberada pelo Banco em 08/2014 no valor de R\$ 29.221, a 2ª parcela liberada em 01/2015 no valor de R\$ 45.765, a 3ª parcela liberada em 09/2015 no valor de R\$ 14.700</i>							
(d)	BNDES (Progeren)	jan-13 mar-13	jan-16 mar-16	R\$ 20.000 R\$ 10.000	36 36	Mensal Mensal	13 13	Operação clean Recebíveis da Portobello SA no valor de 50% do saldo devedor do contrato
(e)	4131 Trade	dez-12	dez-17	R\$ 50.000	60	Semestral	24	Recebíveis da Portobello SA no valor de 50% do saldo devedor do contrato
		jul-15	jun-16	US\$ 6.396	12	Trimestral	6	Operação clean
		set-15	ago-16	US\$ 2.000	12	Trimestral	6	
		jan-13	dez-17	R\$ 20.000	60	Semestral	24	Recebíveis da Portobello SA no valor de 50% do saldo devedor do contrato
		abr-13	abr-16	R\$ 30.000	36	Semestral	12	Recebíveis da Portobello SA no valor de 20% do saldo devedor do contrato
(f)	Crédito de Exportação (NCE)	mar-14	jan-17	R\$ 15.000	35	Mensal	12	Recebíveis da Portobello SA no valor de 50% do saldo devedor do contrato
		mar-14	jan-17	R\$ 13.300	35	Mensal	12	
		abr-14	mar-17	R\$ 15.000	36	Mensal	12	
		mai-14	abr-17	R\$ 15.000	35	Mensal	8	
		set-14	set-17	R\$ 10.000	36	Trimestral	3	Operação clean
		nov-14	nov-17	US\$ 15.000	36	Trimestral	12	Recebíveis da Portobello SA no valor de 15% do saldo devedor do contrato
		fev-15	jan-18	R\$ 50.000	36	Trimestral	9	
(g)	Pré-pagamento PRODEC	jun-13	mai-18	US\$ 5.000	60	Trimestral	15	Penhor mercantil
					48	Bullet	Bullet	-
(h)	<i>(Programa de Desenvolvimento da Empresa Catarinense) - Regime Especial do Estado de Santa Catarina obtido em julho de 2009. O saldo está sujeito ao ajuste ao valor presente sendo que a taxa utilizada para fins de cálculo é a média do capital de giro circulante (12,58% ao ano). 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), com carência de 48 meses, prazo de 120 meses e atualização monetária de 4% ao ano e variação da UFIR.</i>							
		jul-10	set-18	R\$ 30.103	99	Mensal	24	Fiança Bancária
(i)	Finep	<i>Todas as 5 parcelas do financiamento foram liberadas pelo Banco, conforme abaixo: 1ª - R\$ 5.000 em 07/2010, 2ª - R\$ 5.100 em 08/2010, 3ª - R\$ 3.146 em 09/2010, 4ª - R\$ 5.572 em 12/2012 e 5ª - R\$ 11.282 em 08/2013.</i>						
		jul-14	mai-21	R\$ 12.627	84	Mensal	24	Fiança Bancária
		<i>Contrato celebrado em 07/2014, no valor de R\$ 57.300 e a 1ª parcela do financiamento, no valor de R\$ 12.627, foi liberada pelo Banco neste mesmo mês. A 2ª parcela em 01/2016.</i>						
(j)	DEG	mai-14	out-21	US\$ 18.000	90	Semestral	23	Máquinas e equipamentos e notas promissórias
		<i>Este contrato possui cláusulas mínimas de "covenants" que não foram cumpridas, porém, a Companhia já recebeu a "waiver" para o 4T15 e o saldo está mantido no não circulante.</i>						
(k)	Finame	mai-13	mai-23	R\$ 39	120	Mensal	25	Máquinas e equipamentos
		mai-13	abr-23	R\$ 601	120	Mensal	24	
		jul-13	jul-23	R\$ 107	120	Mensal	25	
		jul-13	ago-23	R\$ 1.890	120	Mensal	26	
		jan-14	jun-23	R\$ 577	114	Mensal	18	
(l)	ACC	nov-15	nov-16	US\$ 5.000	12	Bullet	Bullet	Operação clean
(m)	DEBÊNTURES 1ª Série	dez-15	nov-22	R\$ 100.000	83	Semestral	24	Garantia Real e garantia adicional Fidejussória
(n)	DEBÊNTURES 2ª Série	dez-15	nov-20	R\$ 100.000	59	Semestral	24	Garantia Real e garantia adicional Fidejussória

### ii) Outras relações de longo prazo com instituições financeiras

Todas as relações de longo prazo da Companhia já foram divulgadas no item acima.

### iii) Grau de subordinação entre as dívidas

As dívidas mencionadas acima têm o mesmo grau de subordinação.

### iv) Eventuais restrições impostas ao emissor, em especial, em relação a limites de endividamento e contratação de novas dívidas, à distribuição de dividendos, à alienação de ativos, à emissão de novos valores mobiliários e à alienação de controle societário, bem como se o emissor vem cumprindo essas restrições

A Companhia prevê em estatuto a aprovação do Conselho de Administração para contratações de linhas de financiamento acima de R\$ 20 milhões, e segue cumprindo essa determinação.

O contrato com o DEG - *Deutsche Investitions* já mencionado acima, possui cláusulas de *covenants*, e que em 31 de dezembro de 2015 não estavam sendo atendidos, porém, a Companhia possui a *Waiver* do período mencionado e manteve o saldo no não circulante. A emissão das debêntures também está vinculada

contratualmente a cláusulas de *covenants*, e não apresentaram quebra no encerramento deste exercício. Ademais não existem outras restrições.

## g) Limites dos financiamentos contratados e percentuais já utilizados

De um modo geral as operações de financiamentos de capital de giro são utilizadas próximo aos limites contratados. Em 31 de dezembro de 2015, a Companhia contava com mais de R\$ 87 milhões em caixa e também com linhas de créditos disponíveis, porém não utilizadas no montante de R\$ 44.692. Adicionalmente a Companhia possui linha de crédito aprovada com o Banco do Nordeste do Brasil S/A no valor de R\$ 147.784, cuja finalidade é o investimento na unidade fabril na cidade de Marechal Deodoro (AL), dos quais a Companhia já captou o montante de R\$ 89.686.

## h) Alterações significativas em cada item das demonstrações financeiras

Análise das principais contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2015, 31 de dezembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013.

Balço Patrimonial	Consolidado		% do Total			% da Variação			
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31/12/15 X 31/12/13	31/12/15 X 31/12/14	31/12/14 X 31/12/13
<b>Ativo</b>									
<b>Circulante</b>									
Caixa e equivalentes de caixa	87.664	92.383	57.677	6%	8%	6%	52%	-5%	60%
Aplicações financeiras vinculadas	100.478	-	-	7%	0%	0%	0%	0%	0%
Contas a receber de clientes	208.367	187.918	163.801	15%	17%	18%	27%	11%	15%
Estoques	205.291	192.292	177.847	15%	17%	20%	15%	7%	8%
Adiantamentos a fornecedores	2.053	1.788	9.975	0%	0%	1%	-79%	15%	-82%
Tributos a recuperar	16.755	15.196	6.905	1%	1%	1%	143%	10%	120%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	6.020	452	10.978	0%	0%	1%	-45%	1232%	-96%
Outros	12.976	7.810	6.549	1%	1%	1%	98%	66%	19%
	<b>639.604</b>	<b>497.839</b>	<b>433.732</b>	<b>47%</b>	<b>44%</b>	<b>48%</b>	<b>47%</b>	<b>28%</b>	<b>15%</b>
<b>Não circulante</b>									
<b>Realizável a longo prazo</b>									
Créditos com outras pessoas ligadas	84.601	88.893	94.540	6%	8%	10%	-11%	-5%	-6%
Depósitos judiciais	59.924	46.581	20.721	4%	4%	2%	189%	29%	125%
Recebíveis da Eletrobrás	48.621	48.621	43.555	4%	4%	5%	12%	0%	12%
Tributos a recuperar	10.477	15.330	3.884	1%	1%	0%	170%	-32%	295%
Ativo tributário	22.718	15.386	13.896	2%	1%	2%	63%	48%	11%
Ativo atuarial	9.676	5.075	9.547	1%	0%	1%	1%	91%	-47%
Aplicações financeiras vinculadas	5.826	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Outros	814	519	519	0%	0%	0%	57%	57%	0%
	<b>242.657</b>	<b>220.405</b>	<b>186.662</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>21%</b>	<b>30%</b>	<b>10%</b>	<b>18%</b>
<b>Investimentos</b>									
Imobilizado	198	198	198	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Intangível	444.194	392.585	265.572	33%	35%	29%	67%	13%	48%
	<b>25.240</b>	<b>21.321</b>	<b>18.744</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>35%</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>
	<b>469.632</b>	<b>414.104</b>	<b>284.514</b>	<b>35%</b>	<b>37%</b>	<b>31%</b>	<b>65%</b>	<b>13%</b>	<b>46%</b>
	<b>712.289</b>	<b>634.509</b>	<b>471.176</b>	<b>53%</b>	<b>56%</b>	<b>52%</b>	<b>51%</b>	<b>12%</b>	<b>35%</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>1.351.893</b>	<b>1.132.348</b>	<b>904.908</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>

## Caixa e equivalentes de caixa

Os valores de caixa e equivalentes de caixa totalizaram R\$ 87 milhões em 31 de dezembro de 2015, 5% menor que no mesmo período de 2014, a variação refere-se ao fluxo operacional da companhia. Já o incremento de 60% dos valores de caixa referente a 31 de dezembro de 2014 em comparação com 31 de dezembro de 2013, decorre do saldo de conta corrente no Banco Citibank de Nova Iorque, recursos estes utilizados para o pagamento de investimentos.

## Aplicações financeira vinculadas

O valor de R\$ 100 milhões em 31 de dezembro de 2015 está vinculada aos contratos das Debêntures que estarão liberadas após o registro dos gravames escritos nas garantias.

## Contas a receber de clientes

As variações observadas no saldo de contas a receber de clientes decorrem principalmente do crescimento das vendas no período que apresentaram aumentos expressivos. Os prazos médios de recebimento tem se demonstrado estável, 71 dias para as vendas realizadas em 2015, 2014 e 2013.

## Estoques

O aumento de 7% nos estoques entre dezembro de 2015 e dezembro de 2014 estão de acordo com o planejamento da Companhia. Os prazos de renovação dos estoques em 31 de dezembro de 2015, 2014 e 2013 representavam de 111, 117 e 121 dias respectivamente.

## Adiantamento a fornecedores

O acréscimo de 15% no saldo dos adiantamentos a fornecedores em 2015 comparado com 2014, decorre da aquisição de máquinas e equipamentos. Porém se confrontado com 2013 houve redução de 79% devido a normalização das compras de produtos outsourcing.

## Tributos a recuperar

A variação de 10% em dezembro 2015 com relação ao mesmo período de 2014, refere-se respectivamente a PIS/COFINS da operação e créditos extemporâneos. A variação de 120% entre 2014 e 2013 reflete o início das operações do novo centro de distribuição em Pernambuco e o crédito de ICMS sobre as importações.

## Imposto de renda e contribuição social a recuperar

Em 2015, o saldo da conta de impostos de renda e contribuição social a recuperar atingiu o montante de R\$ 6 milhões comparado com R\$ 452 mil em 2014. Estes impostos a recuperar serão compensados ao longo dos próximos meses.

## Outros

O aumento de 66% no comparativo entre 2015 e 2014, em grande parte refere-se ao valor justo dos ganhos e perdas das operações de Swap.

## Créditos com outras pessoas ligadas

A redução entre saldos de 2015 e 2014, tanto quanto entre 2014 e 2013 refere-se ao recebimento da parcela terceira e quarta parcela da Refinadora Catarinense, em Abril/2014 e Dez/2015 respectivamente com aplicação de deságio de 20% conforme contrato.

## Depósitos judiciais

O aumento de 29% entre 2015 e 2014 tanto de 125% entre 2014 e 2013 refere-se à reclassificação de um processo judicial cível do fornecedor SC Gás. Os depósitos judiciais tem o objetivo de garantir o julgamento de ações que a Companhia mantém provisão para contingência.

## Recebíveis da Eletrobrás

No comparativo de 2015 com 2014, não houve variação do montante, pois as atualizações realizadas até julho de 2014 foram interrompidas até que o processo seja novamente avaliado pela Contadoria da Justiça Federal. O montante sofria atualização pelo índice de inflação, acrescidos de 12% a.a., assim a variação entre 2014 e 2013 trata-se destas atualizações.

## Tributos a recuperar

A redução de 32% entre 2015 e 2014 nesta rubrica, corresponde a apropriação do crédito de PIS/COFINS sobre imobilizado conforme início das operações da nova planta fabril em Alagoas. O aumento de 295% entre 2014 e 2013 é decorrente do crédito presumido sobre produtos.

## Ativos tributários

O aumento de 48% em 2015 com relação a 2014 corresponde ao reconhecimento de R\$ 5 milhões referente ao processo de Crédito Prêmio IPI. Já as variações de 2014 com 2013, compõe somente atualização monetária.

## Ativo atuarial

O ativo atuarial decorrente do plano de benefício definido concedido aos empregados apresentou uma variação positiva de 91% em 2015, resultado da avaliação anual do plano de previdência, fruto de alterações nas hipóteses atuariais, em especial juros e rotatividade. Já entre dezembro de 2014 e dezembro de 2013 esta rubrica apresentou uma variação negativa de 47% negativa, neste período o plano apresentou uma perda atuarial, o que significa que o plano pagou mais benefícios, o valor justo dos ativos também aumentou, mas em contrapartida, as obrigações atuariais foram maiores do que o ano anterior e maiores que o rendimento esperado. A avaliação atuarial é realizada por atuários independentes.

## Imobilizado e Intangível

O imobilizado da Companhia apresenta um aumento de 13% no período de 2015/2014 decorrente do plano de investimentos. Porém, o aumento de 48%, entre dezembro de 2014 e 2013, está relacionado à estratégia de crescimento, com investimentos em expansão para consolidação de melhor nível de serviço, a nova planta fabril em Alagoas.

Quanto ao ativo intangível, o incremento de 18% (14% em 2014 x 2013) se refere aos gastos com aquisição e implementação de sistemas de gestão empresarial. Os gastos passam a ser amortizados de acordo com a conclusão da implantação de tais sistemas e o prazo é conforme o benefício futuro estimado pela Administração da Companhia.

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Balço Patrimonial	Consolidado		% do Total			% da Variação			
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31/12/15 X 31/12/13	31/12/15 X 31/12/14	31/12/14 X 31/12/13
<b>Passivo</b>									
<b>Circulante</b>									
Fornecedores	127.352	126.670	153.842	9%	11%	17%	-17%	1%	-18%
Cessão de crédito fornecedores	15.642	23.703	-	1%	2%	0%	0%	-34%	0%
Empréstimos e financiamentos	210.714	172.722	91.068	16%	15%	10%	131%	22%	90%
Empréstimos e financiamentos	210.053	172.722	91.068	16%	15%	10%	131%	22%	90%
Debêntures	661	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Parcelamento de obrigações tributárias	9.081	8.358	18.080	1%	1%	2%	-50%	9%	-54%
Impostos, taxas e contribuições	10.748	9.437	7.312	1%	1%	1%	47%	14%	-29%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	571	8.272	461	0%	1%	0%	24%	-93%	1694%
Provisões para contingências	-	17.966	14.635	0%	2%	2%	-100%	-100%	23%
Adiantamentos de clientes	15.301	15.608	18.440	1%	1%	2%	-17%	-2%	-15%
Obrigações sociais e trabalhistas	29.015	24.501	20.483	2%	2%	2%	42%	18%	20%
Provisão para participação nos lucros	4.528	6.312	6.601	0%	1%	1%	-31%	-28%	-4%
Dividendos a pagar	7.667	16.895	15.239	1%	1%	2%	-50%	-55%	11%
Contas a pagar de investimentos	-	21.466	-	0%	2%	0%	0%	-100%	0%
Outros	8.871	8.333	6.324	1%	1%	1%	40%	6%	32%
	<b>439.490</b>	<b>460.243</b>	<b>352.485</b>	<b>33%</b>	<b>41%</b>	<b>39%</b>	<b>25%</b>	<b>-5%</b>	<b>31%</b>
<b>Não circulante</b>									
Fornecedores	47.923	33.287	15.966	4%	3%	2%	200%	44%	108%
Empréstimos e financiamentos	487.014	274.646	202.066	36%	24%	22%	141%	77%	36%
Empréstimos e financiamentos	290.177	274.646	202.066	21%	24%	22%	44%	6%	36%
Debêntures	196.837	-	-	15%	0%	0%	0%	0%	0%
Provisões para contingências	41.190	9.764	5.908	3%	1%	1%	597%	322%	65%
Provisão para incentivo de longo prazo	9.336	10.249	6.238	1%	1%	1%	50%	-9%	64%
Plano de previdência privada	-	-	2.544	0%	0%	0%	-100%	0%	-100%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21.665	30.184	29.154	2%	3%	3%	-26%	-28%	4%
Parcelamento de obrigações tributárias	73.414	76.402	98.616	5%	7%	11%	-26%	-4%	-23%
Outros	5	293	74	0%	0%	0%	-93%	-98%	296%
	<b>680.547</b>	<b>434.825</b>	<b>360.566</b>	<b>50%</b>	<b>38%</b>	<b>40%</b>	<b>89%</b>	<b>57%</b>	<b>21%</b>
<b>Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídos</b>									
Capital social realizado	99.565	76.565	46.065	7%	7%	5%	116%	30%	66%
Ações em tesouraria	-	-	(2.545)	0%	0%	0%	-100%	0%	-100%
Reserva de capital	-	-	-	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Reserva legal	15.114	12.481	7.808	1%	1%	1%	94%	21%	60%
Lucros a disposição da AGO	124.079	131.268	107.843	9%	12%	12%	15%	-5%	22%
Ajuste de avaliação patrimonial	38.258	39.457	42.133	3%	3%	5%	-9%	-3%	-6%
Outros resultados abrangentes	(45.170)	(22.501)	(9.455)	-3%	-2%	-1%	378%	101%	138%
	<b>231.846</b>	<b>237.270</b>	<b>191.849</b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>	<b>-2%</b>	<b>24%</b>
Participação dos não controladores	10	10	8	0%	0%	0%	25%	0%	25%
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>1.351.893</b>	<b>1.132.348</b>	<b>904.908</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>	<b>19%</b>	<b>25%</b>

## Fornecedores

As variações no saldo de fornecedores entre 2015, 2014 e 2013, mantiveram-se nos níveis esperados pela Companhia. No longo prazo refere-se exclusivamente a provisão para pagamento do fornecedor de gás natural.

## Cessão de crédito fornecedores

A conta cessão de crédito fornecedores sofreu redução do saldo de 34% entre 2015 e 2014. A Companhia realizou operações de cessão de crédito de fornecedores com o objetivo de dispor aos seus fornecedores parceiros, linhas de créditos mais atrativas visando à manutenção do relacionamento comercial.

## Empréstimos e financiamentos

O crescimento do saldo de empréstimos e financiamentos em 56% (somados passivo circulante, não circulante e debêntures) deriva da emissão de debêntures realizadas pela companhia a fim de preservar sua liquidez financeira. Contudo, o aumento de 53% do saldo entre 2014 x 2013 resulta principalmente das captações tomadas para investimentos em expansão e modernização da unidade fabril em Tijuca e da nova

planta fabril em Alagoas. Destaca-se o alongamento do perfil de endividamento da Companhia. Em 2015, 2014 e 2013 o saldo do não circulante representa respectivamente 70%, 61% e 69% do total de empréstimos e financiamentos.

## Parcelamento de obrigações tributárias

A redução do saldo desta rubrica, considerando a soma do circulante e não circulante decorre da liquidação das parcelas dos parcelamentos para ambos os períodos, sendo a variação entre 2015 e 2014 de 3%, 2014 e 2013 de 27%.

## Impostos, taxas e contribuições

O acréscimo de 14% desta rubrica é reflexo das operações de venda da Companhia que geraram receita superior ao ano anterior e conseqüentemente, acréscimo nos impostos, taxas e contribuições.

## Imposto de renda e contribuição social a recolher

Em 2015, o saldo da conta de impostos de renda e contribuição social a recolher atingiu o montante de R\$ 571 mil comparado com R\$ 8.272 milhões em 2014, apresentando variação de 93%. Em 2014 o aumento foi devido a maior lucratividade obtida pela Companhia.

## Provisões para contingências

O saldo de provisões para contingências considerando os montantes no passivo circulante e não circulante, aumentaram 49% (35% em 2014) em razão do aumento do número de processos trabalhistas e da contingência tributária dos débitos fiscais decorrentes da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS.

## Adiantamento de clientes

Os adiantamentos de clientes são referentes a uma modalidade de venda em que o produto só é entregue após o pagamento de 50% do valor da compra. A prática diminui assim o risco financeiro. Em dezembro de 2015 houve uma redução de 2%, 15% em 2014.

## Obrigações sociais e trabalhistas

A variação de 18% em 2015 (20% em 2014 x 2013) refere-se ao aumento do montante de ordenados e salários a pagar e às provisões de férias reconhecidas no período.

## Provisão para participação nos lucros

A redução de 28% entre os períodos de 2015 e 2014 é reflexo dos resultados da companhia. Em 2014 x 2013 houve pequena redução, reflexo do alcance dos indicadores previstos.

## Provisão para incentivo de longo prazo

A redução de 9% em 2015 se comparado com 2014 reflete resultados da companhia no período. Contudo, o aumento do saldo em 64% entre 2014 e 2013 deve-se ao incremento do plano de incentivo de longo prazo.

O programa de meritocracia foi criado em 2012, cujo objetivo é atrair, reter e reconhecer o desempenho dos profissionais atuantes na empresa, alinhando os interesses dos executivos aos acionistas da Companhia e estimular a permanência nos cargos.

## Dividendos a pagar

O saldo da rubrica refere-se aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2015, e está líquido dos pagamentos de juros sobre capital próprios realizados em 21 de setembro de 2015, bem como em 2014 e 2013.

## Contas a pagar de investimentos

O saldo da rubrica refere-se aos investimentos realizados com a construção da planta fabril em Alagoas no período de 2014.

## Outros

Os outros passivos circulantes não sofreram variações significativas em 2015 comparado com 2014. Já em 31 de dezembro de 2014, foi 32% superior em relação a 2013, em virtude de algumas provisões de despesas.

## Capital social realizado

Em abril de 2015, a companhia aumentou o capital social em R\$ 23 milhões, em 2014, o aumento foi de R\$ 30,5 milhões e em 2013 R\$ 5.266 milhões, os acréscimos foram realizados a fim de capitalizar o lucro da companhia. Ambas as movimentações foram aprovadas pelas AGE de 30 de abril de 2015 e 30 de abril de 2014 e 30 abril de 2013 respectivamente e não provocaram alteração na quantidade total de ações.

## Ações em tesouraria

Em 2014 a Companhia efetuou o cancelamento das ações em tesouraria que havia registrado em 2013. A quantia era de 520 mil ações como ações em tesouraria, no total de R\$ 2.545 calculadas pelo valor de mercado.

## Reserva legal

Foi destinado à reserva legal 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício de 2015, bem como em 2014 e 2013, conforme previsto no artigo 193 da Lei 6.404/76.

## Lucros a disposição da AGO

Após as destinações obrigatórias previstas na lei 6.404/76 e no estatuto social da Companhia, foi alocado a esta rubrica o montante de lucro do exercício social de 2015 a ser destinado após deliberação da Assembleia Geral Ordinária. A proposta da Administração para destinação está nos documentos em anexo (instrução nº 481, artigo 9).

## Ajustes de avaliação patrimonial

Em 2010, quando da adoção inicial das normas internacionais CPC 37 e IFRS 1, bem como, da adoção do CPC 43 e ICPC 10, a Companhia adotou a opção de utilizar a reavaliação do imobilizado efetuada em 2006 como custo atribuído, por entender que a mesma representava substancialmente o valor justo na data de transição. A variação do saldo dessa rubrica refere-se a despesa de depreciação da reavaliação líquida dos efeitos tributários de IR e CSLL diferidos passivos, no montante de R\$ 1.199 (R\$ 789 em 31 de dezembro de 2014).

## Outros resultados abrangentes

A partir da vigência da lei 11.638 os efeitos de conversão das demonstrações financeiras de empresas controladas no exterior e as variações cambiais decorrente passaram a ser registradas no Patrimônio Líquido enquanto que em 2007 (pré-lei 11.638) este registro acontecia no resultado. Nesta rubrica também estão registrados os ganhos e perdas atuariais relativas ao fundo de previdência dos funcionários da Companhia.

Demonstração de Resultado	Consolidado			% da Receita			% da Variação		
	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	2015 x 2013	2015 x 2014	2014 x 2013
<b>Operações continuadas</b>									
Receita operacional líquida	1.060.395	949.147	834.032	100%	100%	100%	27%	12%	14%
Custo dos produtos vendidos	(664.193)	(591.929)	(530.279)	-63%	-62%	-64%	25%	12%	12%
Lucro operacional bruto	396.202	357.218	303.753	37%	38%	36%	30%	11%	18%
Receitas (despesas) operacionais líquidas									
Vendas	(214.205)	(163.542)	(127.059)	-20%	-17%	-15%	69%	31%	29%
Gerais e administrativas	(34.568)	(30.461)	(28.410)	-3%	-3%	-3%	22%	13%	7%
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(13.024)	(12.481)	(10.767)	-1%	-1%	-1%	21%	4%	16%
	<u>(261.797)</u>	<u>(206.484)</u>	<u>(166.236)</u>	<u>-25%</u>	<u>-22%</u>	<u>-20%</u>	<u>57%</u>	<u>27%</u>	<u>24%</u>
Lucro operacional antes do resultado financeiro	134.405	150.734	137.517	13%	16%	16%	-2%	-11%	10%
Resultado financeiro									
Receitas financeiras	50.244	26.082	19.774	5%	3%	2%	154%	93%	32%
Despesas financeiras	(76.726)	(50.787)	(33.369)	-7%	-5%	-4%	130%	51%	52%
Variação cambial líquida	(31.542)	3.499	(4.873)	-3%	0%	-1%	547%	-1001%	-172%
	<u>(58.024)</u>	<u>(21.206)</u>	<u>(18.468)</u>	<u>-5%</u>	<u>-2%</u>	<u>-2%</u>	<u>214%</u>	<u>174%</u>	<u>15%</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição s oc	76.381	129.528	119.049	7%	14%	14%	-36%	-41%	9%
Imposto de renda e contribuição social									
Corrente	(32.227)	(40.562)	(16.591)	-3%	-4%	-2%	94%	-21%	144%
Diferido	8.519	4.518	(11.947)	1%	0%	-1%	-171%	89%	-138%
	<u>(23.708)</u>	<u>(36.044)</u>	<u>(28.538)</u>	<u>-2%</u>	<u>-4%</u>	<u>-3%</u>	<u>-17%</u>	<u>-34%</u>	<u>26%</u>
Lucro do exercício das operações continuadas	52.673	93.484	90.511	5%	10%	11%	-42%	-44%	3%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>52.673</b>	<b>93.484</b>	<b>90.511</b>	<b>5%</b>	<b>10%</b>	<b>11%</b>	<b>-42%</b>	<b>-44%</b>	<b>3%</b>
<b>Lucro líquido atribuível a</b>									
Acionistas da Companhia	52.652	93.464	90.496	5%	10%	11%	-42%	-44%	3%
Participação dos não controladores	21	20	15	0%	0%	0%	40%	5%	33%

## Receita operacional líquida

Em 2015 a receita operacional líquida de vendas cresceu 12%, resultado dos projetos de ampliação das lojas próprias, implantação dos centros de distribuição (receita de serviços) e vendas da marca Pointer, combinado às exportações e à manutenção da estratégia comercial diferenciada. Em 2014 o crescimento foi de 14%, em virtude do aumento do volume físico de vendas aliado a melhoria no mix de produtos.

## Lucro operacional bruto

Em 2015 o lucro bruto cresceu 11%, este resultado é reflexo da combinação dos diferentes cenários das duas plantas fabris. A planta catarinense passa por uma perceptível melhora na performance fabril, evidenciada pela eficiência de custo frente a inflação, redução dos consumos físicos e aumento do volume produzido. A nova planta em Alagoas, em fase inicial, está em um período de maturação, ainda com desafios de volume de vendas e estabilização dos custos e processos. Em 2014 o acréscimo foi de 18%, reflexo da continuidade das ações de ganho de produtividade aliadas aos esforços para contenção de gastos.

## Despesas com vendas

O crescimento das despesas com vendas em 31% (29% entre 2014 e 2013) e refletem principalmente a continuidade dos projetos de expansão iniciados em 2014 pela companhia, em distribuição e logística, com abertura de centros de distribuição e expansão da sua rede de franquias – Portobello Shop.

## Despesas gerais e administrativas

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 35 milhões em 2015, 13% superior em relação a 2014. E mantém-se representando 3% da receita líquida. Em 2014 foram 30 milhões devido à contratação de consultorias para sustentação do crescimento da companhia e estruturação de novas áreas, como as de gestão, meritocracia e projetos.

## Outras receitas e despesas operacionais, líquidos

As outras despesas operacionais líquidas somaram R\$ 13 milhões em 2015, apenas 4% maior que no mesmo período de 2014. Em 2014 com relação a 2013 o crescimento foi de 16%. Os saldos referem-se principalmente à participação de funcionários e às despesas pré-operacionais da fábrica do Nordeste.

## Resultado financeiro

A Companhia apresentou um resultado financeiro em 2015 de R\$ 58 milhões de despesa (R\$ 21 milhões em 2014), onde grande parte é reflexo da variação cambial, fruto da valorização do dólar, resultado que se reproduziu no período de 2014 quando comparado com 2013.

## Lucro líquido do exercício

O lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2015 foi de R\$ 53 milhões (R\$ 93 milhões em 2014), 44% inferior ao exercício de 2014, principalmente devido ao custo financeiro da dívida e ao impacto da variação cambial sobre a parcela da dívida em moeda estrangeira. Em 2014 o lucro líquido foi 3% superior, reflexo da eficiência das vendas e planejamento tributário dos impostos diretos sobre vendas.

## **10.2 Os diretores devem comentar:**

### **a) Resultados das operações do emissor, em especial:**

#### **i) Descrição de quaisquer componentes importantes da receita**

A receita da Companhia é proveniente da venda de produtos cerâmicos para revestimento, destinados à construção civil. Estes produtos são na maioria de produção própria e em menor escala, porém crescente, de produtos adquiridos de terceiros, seja no mercado interno ou importados.

Os produtos oferecidos pela Companhia classificam-se em diferentes classes (tipologia): (i) revestimentos externos; (ii) pisos cerâmicos; (iii) pisos porcelânicos esmaltados e não esmaltados; e (iv) revestimentos internos ou azulejos. Estas classes compõem a linhas de produtos que possuem diferentes cores e formatos. Esta composição determina o mix de produção que influencia na capacidade de produção.

A receita é influenciada primeiramente pelos volumes (capacidade de produção), pelo mix de formatos, pelo portfólio, e preços praticados em cada canal de 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

São quatro 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.

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

Varejo 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 135 lojas instaladas em todo o Brasil, a Portobello Shop 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.

Pointer – A marca Pointer foi concebida para atender um público específico, com portfólio exclusivo e focado principalmente no mercado do norte e nordeste brasileiro, e permitirá à Companhia atuar em um novo segmento com boas perspectivas de crescimento. A combinação das duas marcas, Portobello e Pointer, vislumbra um potencial importante de desenvolvimento do negócio, ampliando a atuação da Companhia diferentes posicionamentos de mercado.

## Mercado Externo

A Portobello é uma marca internacional e comercializa seus produtos em aproximadamente 60 países, através de equipe própria e representantes independentes. Os principais destinos das exportações em 2015 foram Argentina, Paraguai, Chile, Uruguai, Peru, Bélgica, África do Sul, Bolívia, Estados Unidos, Inglaterra, México, Austrália e Colômbia.

As exportações são restritas aos mercados mais rentáveis, sendo que neste ano representaram 13% 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 aliada as taxas de cambio. Esta competitividade assegura maior equilíbrio de vendas em eventuais dificuldades que possam afetar o mercado doméstico.

A composição da receita líquida (R\$ mil), nos 3 últimos anos foi a seguinte:

	2015		2014		2013	
	Rec. Líquida (R\$ mil)	% ROL	Rec. Líquida (R\$ mil)	% ROL	Rec. Líquida (R\$ mil)	% ROL
Mercado interno	924.463	87%	845.782	89%	757.156	91%
Mercado externo	135.932	13%	103.365	11%	76.876	9%
	<u>1.060.395</u>		<u>949.147</u>		<u>834.032</u>	

## **ii) Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais**

Estão descritos abaixo alguns fatores que influenciaram os resultados consolidados da Companhia nos últimos três exercícios:

Em 2015 os principais fatores que influenciaram os resultados da Companhia foram a gestão rigorosa de custos e despesas, revisão de seus investimentos, busca de otimização da distribuição multicanal e no mix de produtos. A receita líquida consolidada superou o patamar de um bilhão em 2015, 12% acima de 2014. O crescimento foi resultado dos projetos de ampliação das lojas próprias, implantação dos centros de distribuição (receita de serviços) e vendas da marca Pointer, combinado às exportações e à manutenção da estratégia comercial diferenciada, com campanhas de vendas específicas. A geração de caixa, medida pelo EBITDA, de R\$ 167 milhões, foi afetada principalmente pela maturação dos novos negócios já mencionados. E no endividamento, ainda sentiu-se o reflexo dos investimentos da fábrica Nordeste, e para preservar a liquidez financeira, a Companhia emitiu R\$ 200 milhões de debêntures ao final do ano.

O ano de 2014 foi desafiador para o cenário econômico do país, onde alguns fatores como as eleições presidenciais, a Copa do Mundo, a alta da inflação, e o baixo crescimento do PIB brasileiro influenciaram negativamente o desenvolvimento dos negócios de maneira geral, fazendo com que consumidor final contivesse seus gastos e investimentos no ramo de construção civil. Ainda assim, a Companhia obteve um EBITDA de R\$ 176 milhões com margem de 19%. Este resultado se deve não só ao posicionamento e as estratégias adotadas nos últimos anos, mas também às ações de adequação tomadas pela Administração à medida que o contexto de mercado foi se deteriorando. Foram tomadas ações comerciais e de

racionalizações internas, tanto de custos e de despesas operacionais como de análise criteriosa de seu plano de investimentos. Vale mencionar que o endividamento líquido da Companhia de R\$ 351 milhões, equivale a 1,99x o EBITDA dos últimos 12 meses. Esse acréscimo de R\$ 93 milhões em relação a 2013 ocorreu, sobretudo, em função dos investimentos na fábrica do Nordeste.

O desempenho da Companhia em 2013 atingiu um novo patamar de receita bruta, alcançando a marca histórica de R\$ 1 bilhão e com crescimento consistente, em média de 20%, comparada a receita líquida dos últimos 5 anos. Em paralelo, houve também um aumento relevante nos níveis de endividamento da Companhia, decorrente dos investimentos realizados em 2013, destinados a projetos de expansão como a implantação de uma linha completa de porcelanato de grandes formatos, investimentos em novo modelo logístico para suprir as novas demandas com a mesma qualidade e menor custo com criação de centros de distribuição em locais estratégicos e o início da construção da Fábrica Nordeste.

## **b) Variações das receitas atribuíveis a modificações de preços, taxas de câmbio, inflação, alterações de volumes e introdução de novos produtos e serviços**

A receita líquida do mercado interno representou 86% do total e cresceu 9% em relação a 2014, com destaque para os canais varejo e engenharia. A Abrammat divulgou queda no indicador da construção civil de 13% e os indicadores de varejo demonstram que o consumo nacional caiu 5%, enquanto a Companhia aproveitou as oportunidades do segmento, cresceu e ganhou *marketshare*.

Já a receita líquida do mercado externo, potencializada pela maior taxa média de câmbio, levou à Companhia obter um incremento de receita de 43% em relação ao exercício de 2014.

Por se tratar de uma indústria em que as tendências de moda têm um grande peso, a renovação do portfólio é constante, e os esforços em pesquisa e desenvolvimento de novos produtos estão diretamente atrelados à demanda constante por inovação.

## **c) Impacto da inflação, da variação de preços dos principais insumos e produtos, do câmbio e da taxa de juros no resultado operacional e no resultado financeiro do emissor, quando relevante**

A Companhia tem sofrido pressões inflacionárias nos custos e insumos, principalmente para energia e mão de obra, que são constantemente neutralizados pelos esforços buscando ganhos de produtividade. Porém o impacto mais relevante para 2015 foi no resultado financeiro, que teve reconhecida uma despesa de R\$ 31.542 sob a rubrica “variação cambial líquida”.

A estratégia adotada para mitigar a exposição cambial dos ativos e passivos da Companhia tem sido manter a exposição cambial passiva em valores aproximados ao equivalente a um ano de suas exportações, conforme abaixo:

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Em reais					
		Controladora			Consolidado		
		31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Contas a receber		47.775	34.118	24.254	47.775	34.118	24.254
Conta corrente		594	19.475	-	594	19.475	-
Créditos com controladas		79.947	54.383	47.962	-	-	-
Provisão para perdas em investimentos		(79.676)	(54.128)	(47.649)	-	-	-
Contas a pagar, líquido de adiantamentos		(17.640)	(46.721)	(41.989)	(17.640)	(46.721)	(41.989)
Empréstimos e financiamentos		(175.283)	(136.441)	(17.551)	(175.283)	(136.441)	(17.551)
(-) Operação Swap		76.630	39.160	-	76.630	39.160	-
Passivos líquidos expostos		(67.653)	(90.154)	(34.973)	(67.924)	(90.409)	(35.286)

  

		Em moeda estrangeira					
		Controladora			Consolidado		
		31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013	31 de dezembro de 2015	31 de dezembro de 2014	31 de dezembro de 2013
Contas a receber	euro	458	293	341	458	293	341
Contas a pagar, líquido de adiantamentos	euro	(1.468)	(6.193)	(2.111)	(1.468)	(6.193)	(2.111)
Empréstimos e financiamentos	euro	-	-	(88)	-	-	(88)
		(1.010)	(5.900)	(1.858)	(1.010)	(5.900)	(1.858)

  

Contas a receber	dolar	9.412	9.387	8.082	9.412	9.387	8.082
Conta corrente	dolar	152	7.332	-	152	7.332	-
Créditos com controladas	dolar	20.474	20.474	20.474	-	-	-
Provisão para perdas em investimentos	dolar	(20.392)	(20.378)	(20.340)	-	-	-
Contas a pagar, líquido de adiantamentos	dolar	(2.953)	(1.010)	(15.016)	(2.953)	(1.010)	(15.016)
Empréstimos e financiamentos	dolar	(44.889)	(51.659)	(7.371)	(44.889)	(51.659)	(7.371)
(-) Operação Swap	dolar	19.624	15.026	-	19.624	15.026	-
		(18.572)	(20.828)	(14.171)	(18.654)	(20.924)	(14.305)

### 10.3 Os diretores devem comentar os efeitos relevantes que os eventos abaixo tenham causado ou se espera que venham a causar nas demonstrações financeiras do emissor e em seus resultados:

#### a) Introdução ou alienação de segmento operacional

Não se aplica, dado que a Companhia não fez alterações de segmentos operacionais nos três últimos exercícios sociais.

#### b) Constituição, aquisição ou alienação de participação societária

Não se aplica, dado que nos três últimos exercícios sociais não ocorreram eventos dessa natureza.

## **c) Eventos ou operações não usuais**

Em 30 de abril de 2015 foi aprovado na AGE o aumento do Capital Social da Companhia, pela capitalização de lucros no montante de R\$ 23.000, não havendo alteração na quantidade total de ações conforme disposto pelo Art. 169, § 1º da Lei 6.404/76. O capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2015 é de R\$ 99.565 dividido em 158.488 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

Em 2014 a Companhia procedeu com o cancelamento das ações em tesouraria que havia registrado em 2013. A quantia era de 520 mil ações como ações em tesouraria, no total de R\$ 2.545 calculadas pelo valor de mercado.

Em 30 de abril de 2013 foi aprovado na AGE o aumento do Capital Social da Companhia, pela capitalização de reservas no montante de R\$ 5.266, onde R\$ 5.000 provém da rubrica Reserva de Lucros a Distribuir e R\$ 266 da Reserva de Capital, não havendo alteração na quantidade total de ações conforme disposto pelo Art. 169, § 1º da Lei 6.404/76. O capital social da Companhia em 31 de dezembro de 2013 é de R\$ 46.065 dividido em 159.009 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

## **10.4 Os diretores devem comentar:**

### **a) Mudanças significativas nas práticas contábeis**

Não se aplica, dado que todas as alterações em virtude da adequação aos pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e a adaptação aos Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (IFRS), ocorreram nas demonstrações financeiras divulgadas em 31 de dezembro de 2010.

### **b) Efeitos significativos das alterações em práticas contábeis**

Não se aplica, dado que não ocorreram mudanças significativas nas práticas contábeis.

### **c) Ressalvas e ênfases presentes no parecer do auditor**

Não houve ressalvas mencionadas no parecer do auditor.

**10.5 Os diretores devem indicar e comentar políticas contábeis críticas adotadas pelo emissor, explorando, em especial, estimativas contábeis feitas pela administração sobre questões incertas e relevantes para a descrição da situação financeira e dos resultados, que exijam julgamentos subjetivos ou complexos, tais como: provisões, contingências, reconhecimento da receita, créditos fiscais, ativos de longa duração, vida útil de ativos não-circulantes, planos de pensão, ajustes de conversão em moeda estrangeira, custos de recuperação ambiental, critérios para teste de recuperação de ativos e instrumentos financeiros**

## **l) Principais políticas contábeis**

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas Demonstrações Financeiras consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

## **1 Consolidação**

### **1.1 Demonstrações Financeiras consolidadas**

#### **a) Controladas**

Controladas são todas as entidades nas quais a Companhia tem o poder de determinar as políticas financeiras e operacionais, geralmente acompanhada de uma participação de mais do que metade dos direitos a voto (capital votante). A existência e o efeito de possíveis direitos a voto, que são atualmente exercíveis ou conversíveis, são considerados quando se avalia se a Companhia controla outra entidade. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Companhia e deixam de ser consolidadas a partir da data em que cessa o controle.

O percentual de participação societária da Companhia nas empresas controladas em 31 de dezembro de 2015 é : Portobello América, Inc. 100%, PBTech Com. Serv. Revest. Cer. Ltda 99,94%, Portobello Shop S/A 99,90%; Mineração Portobello Ltda 99,76% e Companhia Brasileira de Cerâmica 98,00%.

As operações entre a Companhia e suas controladas, bem como os saldos, os ganhos e as perdas não realizados nessas operações, foram eliminados para fins de preparação das Demonstrações Financeiras consolidadas.

As políticas contábeis das controladas são alteradas quando necessário para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Companhia.

#### **b) Transações e participações das não controladoras**

A Companhia e suas controladas tratam as transações com participações não controladoras da mesma forma que as transações com proprietários de ativos classificados como partes relacionadas. Para as compras de participações não controladoras, a diferença entre qualquer contraprestação paga e a parcela adquirida do valor contábil dos ativos líquidos da controlada é registrada no patrimônio líquido. Os ganhos ou perdas sobre alienações para participações não controladoras também são registrados no patrimônio líquido.

### **1.2 Demonstrações Financeiras individuais**

Nas Demonstrações Financeiras individuais, as controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. De acordo com esse método, o investimento é inicialmente reconhecido pelo custo e posteriormente ajustado pelo reconhecimento da participação atribuída à Companhia nas alterações dos ativos líquidos da investida. Ajustes no valor contábil do investimento também são necessários pelo reconhecimento da participação proporcional da Companhia nas variações de saldo dos componentes dos ajustes de avaliação patrimonial da investida, reconhecidos diretamente em seu patrimônio líquido. Tais variações são reconhecidas de forma reflexa, ou seja, em ajuste de avaliação patrimonial diretamente no patrimônio líquido.

Na utilização do método de equivalência patrimonial, a parcela do resultado das controladas destinada a dividendos é reconhecida como dividendos a receber no ativo circulante. Portanto, o valor do investimento está demonstrado líquido do dividendo proposto pela controlada. Desta forma não há reconhecimento de receita de dividendos.

## **2 Apresentação de informações por segmento de negócio**

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. O principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, é a Diretoria Executiva responsável inclusive pela tomada das decisões estratégicas da Companhia e suas controladas.

## **3 Conversão de moeda estrangeira**

### **a) Transações e saldos**

As operações com moedas estrangeiras são convertidas para Reais, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações ou da avaliação, na qual os itens são remensurados. Os ganhos e as perdas cambiais resultantes da liquidação dessas transações e da conversão pelas taxas de câmbio do final do exercício, referentes aos ativos e passivos monetários em moedas estrangeiras são reconhecidos na demonstração do resultado como resultado financeiro.

### **b) Empresas controladas**

Os ativos e passivos em moeda estrangeira (Dólar dos Estados Unidos) 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”.

## **4 Ativos Financeiros**

### **4.1 Classificação**

Os ativos financeiros são classificados sob as seguintes categorias: empréstimos e recebíveis, mantidos até o vencimento, ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado (mantidos para negociação) e 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.

### **a) Empréstimos e recebíveis**

Os empréstimos e recebíveis são ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis que não são 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 empréstimos e recebíveis da Companhia e suas controladas compreendem “contas a receber de clientes”, “caixa e equivalentes de caixa”, “créditos com controladas”.

## **b) 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.

## **c) Contas a receber de clientes**

As contas a receber de clientes correspondem aos valores a receber de clientes pela venda de mercadorias ou prestação de serviços no decurso normal das atividades da Companhia e suas controladas e são inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com uso do método da taxa de juros efetiva menos a provisão para devedores duvidosos "PDD" (*impairment*). Na prática são normalmente reconhecidas ao valor faturado ajustado pela provisão para *impairment*, se necessária. Se o prazo de recebimento é equivalente a um ano ou menos (ou outro que atenda o ciclo normal da Companhia e suas controladas), as contas a receber são classificadas no ativo circulante, caso contrário, estão apresentadas no ativo não circulante.

A provisão para devedores duvidosos (*impairment*) é estabelecida quando existe uma evidência objetiva de que a Companhia ou suas controladas não serão capazes de receber todos os valores devidos de acordo com os prazos originais das contas a receber e o cálculo da provisão é baseado em estimativa suficiente para cobrir prováveis perdas na realização das contas a receber, considerando a situação de cada cliente e respectivas garantias oferecidas.

## **d) Instrumentos financeiros derivativos**

Derivativos são mensurados inicialmente pelo valor justo; quaisquer custos de transação atribuíveis são reconhecidos no resultado quando incorridos. Após o reconhecimento inicial, os derivativos são mensurados pelo valor justo e as variações no valor justo são registradas no resultado.

A Companhia mantém instrumentos financeiros derivativos que correspondem a operações contratadas para proteção de suas exposições aos riscos de variação de moeda estrangeira e taxa de juros de dívidas e compromissos futuros. A Companhia não pratica operações financeiras de caráter especulativo com derivativos ou quaisquer outros instrumentos de risco.

## **e) Mensurado ao valor justo por meio de resultado**

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação ativa e frequente. Um ativo financeiro é classificado nessa categoria se foi adquirido, principalmente, para fins de venda de curto prazo e classificados como ativo circulante. 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

### **i) Aplicações financeiras e derivativas**

As aplicações financeiras estão registradas pelo custo de aquisição e mensuradas ao valor justo na data das demonstrações contábeis. As variações dos valores justos são registradas no resultado quando auferidas.

## 4.2 Reconhecimento e mensuração

As compras e as vendas regulares de ativos financeiros são reconhecidas na data de negociação - data na qual há o compromisso de compra ou venda do ativo. Os investimentos são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, acrescidos dos custos da transação para todos os ativos financeiros não classificados como ao valor justo por meio do resultado. Os ativos financeiros ao valor justo por meio de resultado são, inicialmente, reconhecidos pelo valor justo, e os custos da transação são debitados à demonstração do resultado. Os ativos financeiros são baixados quando os direitos de receber fluxos de caixa dos investimentos tenham vencido ou tenham sido transferidos para a Companhia; neste último caso, desde que tenham sido transferidos, significativamente, todos os riscos e os benefícios da propriedade. Os ativos financeiros disponíveis para venda e os ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado são, subsequentemente, contabilizados pelo valor justo. Após seu reconhecimento inicial, os empréstimos e recebíveis e investimentos mantidos até o vencimento são mensurados pelo custo amortizado através do método dos juros efetivos, decrescidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

## 4.3 Impairment de ativos financeiros

A Companhia e suas controladas avaliam no final de cada exercício se há evidência objetiva de que o ativo financeiro ou o grupo de ativos financeiros está deteriorado. Um ativo ou grupo de ativos financeiros está deteriorado e os prejuízos de impairment são incorridos somente se há evidência objetiva de impairment como resultado de um ou mais eventos ocorridos após o reconhecimento inicial dos ativos (um "evento de perda") e aquele evento (ou eventos) de perda tem um impacto nos fluxos de caixa futuros estimados do ativo financeiro ou grupo de ativos financeiros que pode ser estimado de maneira confiável.

Os critérios utilizados para determinar se há evidência objetiva de uma perda por *impairment* incluem:

- i) dificuldade financeira relevante do emissor ou devedor;
- ii) uma quebra de contrato, como inadimplência ou mora no pagamento dos juros ou principal;
- iii) torna-se provável que o devedor declare falência ou outra reorganização financeira;
- iv) o desaparecimento de um mercado ativo para aquele ativo financeiro devido às dificuldades financeiras; ou
- v) dados observáveis indicando que há uma redução mensurável nos futuros fluxos de caixa estimados a partir de uma carteira de ativos financeiros desde o reconhecimento inicial daqueles ativos, embora a diminuição não possa ainda ser identificada com os ativos financeiros individuais na carteira, incluindo:
  - mudanças adversas na situação do pagamento dos devedores de empréstimo na carteira;
  - condições econômicas nacionais ou locais que se correlacionam com as inadimplências sobre os ativos na carteira.

## 4.4 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 gastos 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.

## 4.5 Depósitos judiciais

Os saldos dos depósitos judiciais estão atualizados monetariamente pela taxa de poupança e apresentados como ativo não circulante, realizável a longo prazo.

## 4.6 Recebíveis da Eletrobrás

Os recebíveis da Eletrobrás são decorrentes de valor incontroverso e são reconhecidos com base no cálculo da contadoria de Justiça Federal e estão atualizados por índice de inflação, acrescidos de 12% ao ano.

## 4.7 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.

A provisão para perdas em investimentos é constituída quando ocorrem perdas de investimentos em controladas e estas perdas excedem o limite do valor contábil do investimento. A Companhia classifica a provisão no passivo não circulante, sob a rubrica “Provisão para perdas em investimentos” e a contrapartida da provisão é registrada no resultado, na rubrica “Resultado da equivalência patrimonial”. Outros investimentos estão reconhecidos pelo custo histórico e ajustado pela provisão para impairment, caso exista algum indicador de perda.

## 4.8 Imobilizado

O imobilizado é registrado pelo custo atribuído, deduzido da depreciação acumulada. A contrapartida das reavaliações é registrada em conta própria do patrimônio líquido e em conta de tributos diferidos no passivo não circulante. Em 2010, quando da adoção inicial das normas internacionais CPC 37 e IFRS 1, bem como, da adoção do CPC 43 e ICPC 10, a Companhia adotou a opção de utilizar a reavaliação do imobilizado efetuada em 2006 como custo atribuído, por entender que a mesma representava substancialmente o valor justo na data de transição.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando for provável que benefícios econômicos futuros associados ao item e que o custo do item possa ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídos é baixado. Todos os outros reparos e manutenções são lançados no custo de produção, quando incorridos. A depreciação é calculada usando o método linear para alocar seus custos aos seus valores residuais durante a vida útil estimada, conforme taxa de depreciação.

Os valores residuais e a vida útil dos ativos são revisados e ajustados, se apropriado, ao final de cada exercício.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável se o valor contábil do ativo for maior do que seu valor recuperável estimado.

Os ganhos e as perdas de alienações são determinados pela comparação dos resultados com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras receitas (despesas), operacionais líquidas" na demonstração do resultado.

## 4.9 Intangível

O 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, fundo de comércio. São apresentados pelo custo incorrido na aquisição ou formação e, posteriormente deduzidos da amortização acumulada e perdas do valor recuperável, quando aplicável. Assim são demonstrados ao custo de aquisição, combinada com as taxas anuais de amortização, calculadas pelo método linear, levando em consideração a vida útil definida para o ativo.

A Companhia e suas controladas determinaram a vida útil das marcas e patentes e fundo de comércio como indefinida. Com base em uma análise de todos os fatores relevantes, verificou-se que estes ativos não apresentaram limites previsíveis em relação ao período durante o qual se espera que os mesmos gerem fluxos de entrada de caixa líquidos para as entidades.

A recuperação de um ativo intangível com vida útil indefinida é testada comparando o seu valor recuperável com o seu respectivo valor contábil. O procedimento é feito anualmente ou sempre que haja uma indicação de que o ativo intangível pode estar perdendo substância econômica, conforme determinação do CPC 01 - Redução ao Valor Recuperável.

## 4.10 Arrendamentos mercantis

Os arrendamentos mercantis de imobilizado nos quais a Companhia e suas controladas assumem 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.

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

## 4.11 *Impairment* de ativos não financeiros, (exceto estoques, imposto de renda e contribuição social diferidos)

Os ativos que estão sujeitos à depreciação e amortização são revisados para a verificação de *impairment* anualmente e sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Uma perda por *impairment* é reconhecida pelo valor ao qual o valor contábil do ativo excede seu valor recuperável. Este último é o valor mais alto entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existam fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa (UGC)). Os ativos não financeiros são revisados subsequentemente para a análise de uma possível reversão do *impairment* na data de apresentação do relatório.

## 4.12 Fornecedores

As contas a pagar aos fornecedores são obrigações a pagar por bens ou serviços que foram adquiridos de fornecedores no curso normal dos negócios, sendo classificadas como passivos circulantes se o pagamento for devido no período de até um ano. Caso contrário, as contas a pagar são apresentadas como passivo não circulante.

Elas são, inicialmente, reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa efetiva de juros. Na prática, são normalmente reconhecidas ao valor da fatura correspondente.

## 4.13 Empréstimos, financiamentos e debêntures

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

São classificados como passivo circulante, a menos que a Controladora e suas controladas tenham um direito incondicional de diferir a liquidação do passivo por, pelo menos, 12 meses após o fim do exercício.

## 4.14 Provisões para contingências, passivos e ativos contingentes

As provisões para contingências 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. As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação e são avaliadas individualmente pelos consultores jurídicos e legais da Companhia que os classificam de acordo com as expectativas de êxito das causas. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo em função de atualização monetária é reconhecido como despesa financeira.

Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, sendo apenas divulgados nas Demonstrações Financeiras, e os classificados como perdas remotas não são provisionados e nem divulgados.

Os ativos contingentes não são reconhecidos contabilmente, exceto quando a Companhia julgar que o ganho é praticamente certo ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos.

## 4.15 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

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, bases negativas da contribuição social e diferenças temporárias ativas, assim como, os débitos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes de reavaliação de ativo imobilizado e diferenças temporárias passivas. 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.

Os ativos e passivos fiscais diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

#### **4.16 Benefícios a empregados**

##### **a) Plano de previdência privada**

A Companhia patrocina plano de benefício com característica de contribuição definida, porém oferece um benefício mínimo de aposentadoria por tempo de serviço ou por idade (componentes de benefício definido). Um plano de contribuição definida é um plano de pensão segundo o qual a Companhia faz contribuições fixas a uma entidade separada. A Companhia não tem obrigações legais nem construtivas de fazer contribuições se o fundo não tiver ativos suficientes para pagar a todos os empregados os benefícios relacionados com o serviço do empregado no período corrente e anterior. Um plano de benefício definido é diferente de um plano de contribuição definida. Em geral, os planos de benefício definido estabelecem um valor de benefício de aposentadoria que um empregado receberá em sua aposentadoria, normalmente dependente de um ou mais fatores, como idade, tempo de serviço e remuneração.

A obrigação de benefício definido é calculada anualmente por atuários independentes, usando o método do crédito unitário projetado. O valor presente da obrigação de benefício definido é determinado mediante o desconto das saídas futuras estimadas de caixa, usando taxas de juros condizentes com os rendimentos de mercado, as quais são denominadas na moeda em que os benefícios serão pagos e que tenham prazos de vencimento próximos daqueles da respectiva obrigação do plano de pensão. O passivo reconhecido no balanço patrimonial é o valor presente das obrigações de benefício definido na data do balanço, menos o valor justo dos ativos do plano, com os ajustes de serviços passados não reconhecidos. Quando o cálculo resulta em um benefício para a Companhia, o ativo a ser reconhecido é limitado ao total de quaisquer custos de serviços passados não reconhecidos e o valor presente dos benefícios econômicos disponíveis na forma de reembolsos futuros do plano ou redução nas futuras contribuições aos planos.

Os ganhos e as perdas atuariais, decorrentes de ajustes com base na experiência e nas mudanças das premissas atuariais, são registrados como outros resultados abrangentes, no patrimônio líquido sob a rubrica "Ajuste de avaliação patrimonial".

Os custos de serviços passados são imediatamente reconhecidos no resultado, a menos que as mudanças do plano de pensão estejam condicionadas à permanência do empregado no emprego, por um período de tempo específico (o período no qual o direito é adquirido). Nesse caso, os custos de serviços passados são amortizados pelo método linear durante o período em que o direito foi adquirido.

Com relação aos planos de contribuição definida, a Companhia não tem nenhuma obrigação adicional de pagamento depois que a contribuição é efetuada. As contribuições são reconhecidas como despesa de benefícios a empregados, quando devidas e as contribuições feitas antecipadamente são reconhecidas como um ativo na proporção em que um reembolso em dinheiro ou uma redução dos pagamentos dos serviços correntes futuros estiver disponível.

## **b) Plano de participação nos resultados**

O reconhecimento desta participação é realizado mensalmente no passivo circulante, sob a rubrica “Outros” e na demonstração do resultado sob a rubrica “Outras despesas operacionais”. Seu cálculo baseia-se em uma fórmula que considera o atingimento de 80% do lucro antes dos juros e impostos orçados.

## **c) Incentivo de longo prazo**

A Companhia opera um plano de incentivos de longo prazo, segundo os quais a Companhia recebe serviços dos empregados e oferece como contraprestação pagamentos em dinheiro. O valor justo dos serviços do empregado, recebidos em troca de caixa, é reconhecido como despesa. O valor total a ser reconhecido como obrigação é determinado anualmente considerando os principais aspectos: o crescimento do EBITDA e uma relação do EBITDA com a dívida líquida da Companhia. O valor total da despesa é reconhecido durante o período no qual o direito é adquirido; período durante o qual as condições específicas de aquisição de direitos devem ser atendidas. Na data do balanço, a entidade revisa suas estimativas com base nas condições de aquisição de direitos e reconhece o impacto da revisão das estimativas iniciais, se houver, na demonstração do resultado, com um ajuste correspondente no passivo.

## **4.17 Capital social**

O capital social da Companhia está representado exclusivamente por ações ordinárias e estão classificadas no patrimônio.

## **4.18 Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio**

A distribuição de dividendos para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao final do exercício, com base no estatuto social da Companhia. Qualquer valor acima do mínimo obrigatório somente é provisionado na data em que são aprovados pelos acionistas, em Assembleia Geral.

O benefício fiscal dos juros sobre capital próprio é reconhecido na demonstração de resultado.

## **4.19 Reconhecimento da receita**

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pela comercialização de produtos e serviços no curso normal das atividades da Companhia e suas controladas e é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre a Companhia e suas controladas.

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.

## **a) Venda de produtos - atacado**

A Companhia produz e vende uma variedade de revestimentos cerâmicos no mercado atacado. As vendas dos produtos são reconhecidas sempre que a Companhia efetua a entrega dos produtos para o atacadista, o qual passa a ter total liberdade sobre o canal e o preço de revenda dos produtos, e não há nenhuma obrigação não satisfeita que possa afetar a aceitação dos produtos pelo atacadista. A entrega não ocorre até que: (i) os produtos tenham sido embarcados para o local especificado; (ii) os riscos de obsolescência e perda tenham sido transferidos para o atacadista; (iii) o atacadista tenha aceitado os produtos de acordo com o contrato de venda; e (iv) as disposições de aceitação tenham sido acordadas, ou a Companhia tenha evidências objetivas de que todos os critérios para aceitação foram atendidos.

Os revestimentos cerâmicos são eventualmente vendidos com descontos por volume. Os clientes têm o direito de devolver produtos com defeitos no mercado atacado. As vendas são registradas com base no preço especificado nos contratos de venda. As vendas são realizadas com prazo de pagamento variado de acordo com o tipo de cliente (Home Centers, Construtoras, Lojas Franqueadas), que não têm caráter de financiamento e são consistentes com a prática do mercado; portanto, essas vendas não são descontadas ao valor presente.

## **b) Receita de royalties**

A receita de royalties é reconhecida pelo regime de competência conforme a essência dos contratos aplicáveis.

## **c) Receita financeira**

A receita financeira é reconhecida conforme o prazo decorrido, usando o método da taxa efetiva de juros, e é reconhecida à medida que há expectativa de realização.

### **4.20 Demonstração do valor adicionado**

O Grupo elaborou demonstrações do valor adicionado (DVA) individuais e consolidadas nos termos do pronunciamento técnico CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado, as quais são apresentadas como parte integrante das demonstrações financeiras conforme BRGAAP aplicável as companhias abertas, enquanto para IFRS representam informação financeira adicional.

### **4.21 Despesas financeiras**

As despesas financeiras compreendem despesas de juros sobre empréstimos e financiamentos, variação monetária nas contas a pagar a fornecedores, variação cambial de empréstimos e financiamentos, atualização de parcelamento de impostos e descontos concedidos a clientes. Custos de empréstimos que não são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são reconhecidos no resultado através do método de juros efetivos.

## **II) Estimativas e julgamentos contábeis críticos**

### **1) Estimativas**

Com base em premissas, a Companhia e suas controladas fazem estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas abaixo.

**a) Revisão da vida útil e recuperação dos ativos**

A capacidade de recuperação dos ativos que são utilizados nas atividades da Companhia é avaliada sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos pode não ser recuperável com base em fluxos de caixa futuros. Se o valor contábil destes ativos for superior ao seu valor recuperável, o valor líquido é ajustado e sua vida útil readequada para novos patamares.

**b) Provisões para contingências**

A Companhia é parte envolvida em processos trabalhistas, cíveis e tributários que se encontram em instâncias diversas. As provisões para contingências, constituídas para fazer face a potenciais perdas decorrentes dos processos em curso, são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da administração, fundamentada na opinião de seus assessores jurídicos e legais e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas.

**c) Provisões para perda no estoque**

A provisão de estoque para potenciais perdas é constituída quando, com base na estimativa da Administração, os itens são definidos como descontinuados, baixo giro e quando o valor dos itens de estoque estiverem a um custo superior ao valor realizável líquido.

**d) Imposto de renda e contribuição social diferidos**

Os ativos e passivos fiscais diferidos são baseados em diferenças temporárias e prejuízos fiscais entre os valores contábeis nas Demonstrações Financeiras e a base fiscal. Se a Companhia e suas controladas operarem com prejuízo ou não forem capazes de gerar lucro tributável futuro suficiente, ou se houver uma mudança material nas atuais taxas de imposto ou período de tempo no qual as diferenças temporárias subjacentes se tornem tributáveis ou dedutíveis, seria necessário uma reversão de parte significativa de nosso ativo fiscal diferido, podendo resultar em um aumento na taxa efetiva de imposto.

**e) Plano de previdência privada**

O valor atual de obrigações de planos de pensão depende de uma série de fatores que são determinados com base em cálculos atuariais, que utilizam uma série de premissas. Entre as premissas usadas na determinação do custo (receita) líquido para os planos de pensão, está a taxa de desconto. Quaisquer mudanças nessas premissas afetarão o valor contábil das obrigações dos planos de pensão.

A taxa de desconto apropriada é determinada ao final de cada exercício. Essa é a taxa de juros que deveria ser usada para determinar o valor presente de futuras saídas de caixa estimadas, que devem ser necessárias para liquidar as obrigações de planos de pensão. Ao determinar a taxa de desconto apropriada, a administração considera as taxas de juros de títulos privados de alta qualidade, sendo estes mantidos na

moeda em que os benefícios serão pagos e que têm prazos de vencimento próximos dos prazos das respectivas obrigações de planos de pensão.

Outras premissas importantes para as obrigações de planos de pensão se baseiam, em parte, em condições atuais do mercado.

## **2) Julgamentos críticos na aplicação das políticas contábeis da entidade**

### **a) Recebíveis da Eletrobrás**

O reconhecimento dos recebíveis da Eletrobrás embasa-se na opinião dos consultores jurídicos da Companhia e está suportado pelo trânsito em julgado da ação, que encontra-se atualmente em liquidação de sentença. Os valores já foram apurados pelo setor de Contadoria da Justiça Federal, observados os contornos da sentença condenatória e os balizamentos observados pelo juiz da causa, desta forma de acordo com os consultores jurídicos, é praticamente certo a chancela definitiva dos valores postulados.

### **b) Créditos com outras pessoas ligadas com garantias**

O recebível da Refinadora Catarinense é reconhecido com base no valor de contrato firmado com a contraparte e no valor das garantias oferecidas. Os créditos cedidos em garantia já foram convertidos em precatório e encontram-se insertos no orçamento da União. A Refinadora Catarinense S/A já efetuou o pagamento de quatro parcelas (de um total de dez parcelas, conforme disposição contratual) sendo uma em agosto de 2011, uma em março de 2013, uma em abril de 2014, e uma em dezembro de 2015 nos montantes de R\$ 8.505, R\$ 9.824, R\$ 9.995 e R\$ 10.000, respectivamente.

### **c) Parcelamento MP 470**

O valor do parcelamento da MP 470 baseia-se no princípio que a Companhia obterá o deferimento do pedido de acordo com a opinião de seus consultores jurídicos.

A Companhia já requereu a prestação jurisdicional para obter a homologação judicial do parcelamento a que alude a MP 470. A referida ação – Mandado de Segurança – tem como desfecho praticamente certo a sua procedência, secundada no pronunciamento da área jurídica da Companhia, bem como de dois escritórios de advocacia de notória especialização (Demarest Almeida e Souza Cescon). A título de esclarecimento, o mandado de segurança impetrado para buscar a homologação judicial do parcelamento foi denegado em primeira instância. Em sede recursal, o TRF da 4ª Região deu parcial provimento ao recurso. A Companhia mantém o pronunciamento de reverter a questão jurídica remanescente no Superior Tribunal de Justiça.

### **d) Benefícios fiscais de ICMS**

A Companhia possui incentivo fiscal de ICMS denominado PRODEC - Programa de desenvolvimento da empresa Catarinense - concedido pelo governo estadual de Santa Catarina. O Supremo Tribunal Federal – STF proferiu decisões em Ações Diretas, declarando a inconstitucionalidade de diversas leis estaduais que concederam benefícios fiscais de ICMS sem prévio convênio entre os Estados. Embora não possua incentivos fiscais de ICMS julgados pelo STF, a Companhia vem acompanhando, juntamente com seus assessores legais, a evolução dessa questão nos tribunais para determinar eventuais impactos em suas operações e consequentes reflexos nas Demonstrações Financeiras.

No estado de Alagoas, a Companhia possui incentivo fiscal denominado PRODESIN – Programa de Desenvolvimento Integrado. Os benefícios fiscais do PRODESIN consistem em diferimento do ICMS incidente

sobre os bens adquiridos no país e no exterior destinados ao ativo fixo; diferimento do ICMS incidente sobre a matéria-prima adquirida no país ou no exterior; crédito presumido de 50% (cinquenta por cento) do ICMS relativo aos produtos da filial localizada no estado; diferimento para 360 (trezentos e sessenta) dias do ICMS a ser recolhido; financiamento de parte do ICMS devido ao estado em até 84 (oitenta e quatro) parcelas mensais com carência de 24 (vinte e quatro) meses para o pagamento da primeira parcela.

**e) Auto de infração**

Em 08 de dezembro de 2014, a Portobello S/A foi cientificada da lavratura de Autos de Infração que constituíram créditos tributários de IRPJ e CSLL (bem como, penalidades pecuniárias e juros), referentes aos anos-calendários de 2009 a 2013. A Companhia apresentou defesa e encontra-se aguardando o julgamento da referida impugnação.

**10.6 Os diretores devem descrever os itens relevantes não evidenciados nas demonstrações financeiras do emissor, indicando:**

**a) Os ativos e passivos detidos pelo emissor, direta ou indiretamente, que não aparecem no seu balanço patrimonial (*off-balance sheet items*), tais como:**

- i) Arrendamentos mercantis operacionais, ativos e passivos**
- ii) Carteiras de recebíveis baixadas sobre as quais a entidade mantenha riscos e responsabilidades, indicando respectivos passivos**
- iii) Contratos de futura compra e venda de produtos ou serviços**
- iv) Contratos de construção não terminada**
- v) Contratos de recebimentos futuros de financiamentos**

Não se aplica, visto que as operações que não estão registradas no balanço patrimonial foram evidenciadas nas demonstrações financeiras referentes os últimos três exercícios sociais.

**b) Outros itens não evidenciados nas demonstrações financeiras**

A Companhia possui passivos contingentes de natureza trabalhista e civil, que de acordo com a avaliação dos riscos oriundos avaliados pelos assessores jurídicos da Companhia, há possibilidade de serem incorridas perdas nessas áreas. Tanto os ativos contingentes como os passivos contingentes estão demonstrados nas notas explicativas, que são partes integrantes das demonstrações financeiras.

**10.7 Em relação a cada um dos itens não evidenciados nas demonstrações financeiras indicados no item 10.6, os diretores devem comentar:**

**a) Como tais itens alteram ou poderão vir a alterar as receitas, as despesas, o resultado operacional, as despesas financeiras ou outros itens das demonstrações financeiras do emissor**

Para os passivos contingentes, havendo a possibilidade de serem incorridas perdas, o reconhecimento será outras despesas operacionais.

**b) Natureza e o propósito da operação**

Conforme descrito no item 10.6 (b), os passivos contingentes referem-se a processos de natureza cível e trabalhista.

**c) Natureza e montante das obrigações assumidas e dos direitos gerados em favor do emissor em decorrência da operação**

Não se aplica.

**10.8 Os diretores devem indicar e comentar os principais elementos do plano de negócios do emissor, explorando especificamente os seguintes tópicos:**

**a) Investimentos, incluindo:**

**i) Descrição quantitativa e qualitativa dos investimentos em andamento e dos investimentos previstos**

No plano de negócios estão previstos investimentos da ordem de R\$ 104 milhões, sendo R\$ 25 milhões ao longo de 2016, e R\$ 37 milhões em 2017 e R\$ 42 milhões em 2018.

A Companhia pretende investir R\$ 25 milhões ao longo de 2016 com o objetivo de dar continuidade a sua estratégia de expansão e melhoria de processos.

Do montante previsto para investimento em 2016, cerca de 63% destina-se ao projeto de ampliação e modernização da unidade fabril em Tijucas (SC), no qual cerca de R\$ 9,2 milhões serão reservados para aquisição de máquinas e equipamentos novos, R\$ 3,4 para melhorias do parque fabril e R\$ 3,4 para atualizações fabris de segurança. Adicionalmente 11% será destinado a melhorias de processos e sistemas administrativos, 14% a projetos da área comercial e 12% à unidade fabril em Alagoas.

Em 2017 e 2018, os investimentos serão destinados a melhorias do parque fabril e desenvolvimento tecnológico; bem como aperfeiçoamento dos processos e gestão.

**ii) Fontes de financiamento dos investimentos**

Os fluxos de desembolso financeiro para os investimentos estão equilibrados com a geração de caixa das operações, e a retenção de lucros do exercício de 2015 proposta a ser aprovada pela Assembleia Geral Ordinária.

**iii) Desinvestimentos relevantes em andamento e desinvestimentos previstos**

Não há previsão de desinvestimentos relevantes.

**b) Desde que já divulgada, indicar a aquisição de plantas, equipamentos, patentes ou outros ativos que devam influenciar materialmente a capacidade produtiva do emissor**

Em 2015 foi inaugurada a nova fábrica em Alagoas, com investimentos totais de cerca de R\$ 257 milhões, incluindo Capex, despesas pré-operacionais e capital de giro. A nova fábrica é o motor da marca Pointer, que já contribui para o resultado consolidado da Companhia.

**c) Novos produtos e serviços, indicando:**

**i) Descrição das pesquisas em andamento já divulgadas**

Não foram divulgadas pesquisas de novos produtos.

**ii) Montantes totais gastos pelo emissor em pesquisas para desenvolvimento de novos produtos ou serviços**

A estimativa de gastos com pesquisas para desenvolvimento de novos produtos é de R\$ 7,5 milhões em 2016.

**iii) Projetos em desenvolvimento já divulgados**

Conforme divulgado nos itens anteriores, a unidade fabril de Alagoas está atendendo o mercado no Nordeste através da marca Pointer.

- **Montantes totais gastos pelo emissor no desenvolvimento de novos produtos ou serviços**

Os gastos estão incluídos no montante descrito no item ii acima.

**10.09 Comentar sobre outros fatores que influenciaram de maneira relevante o desempenho operacional e que não tenham sido identificados ou comentados nos demais itens desta seção**

Não se aplica.

## **PROPOSTA DE DESTINAÇÃO DO LUCRO DO EXERCÍCIO**

### **(ART. 9º DA ICVM 481/2009)**

#### **1 Informar o Lucro Líquido do Exercício**

O lucro líquido da Companhia foi de R\$ 52.673 em 31 de dezembro de 2015.

#### **2 Informar o montante global e o valor por ação dos dividendos, incluindo dividendos antecipados e juros sobre capital próprio já declarados.**

Aos acionistas é garantido estatutariamente um dividendo mínimo obrigatório correspondente a 25% do lucro líquido ajustado. Além disso, o Acordo de Acionistas celebrado em 09 de dezembro de 2014, prevê distribuição mínima de 50% do lucro líquido (conforme ajustado nos termos da lei) do exercício social em questão, observada a existência de caixa disponível na Companhia para efetuar o pagamento dos dividendos em montante superior ao dividendo mínimo obrigatório (i.e., 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido). Em março de 2016, os acionistas controladores aprovaram para o exercício de 2015, a distribuição mínima de percentual inferior a 50%, se proposto pela Administração.

Em 05 de agosto de 2015, o Conselho de Administração da Companhia deliberou e aprovou dividendos intermediários no montante de R\$ 5.940 mil (R\$ 5.236 líquido de imposto de renda), sob a forma de juros sobre capital próprio, com o pagamento iniciado em 21 de setembro de 2015, correspondente ao valor de R\$ 0,037484 por ação ordinária (R\$ 0,033040 líquido por ação ordinária). O total já distribuído representa um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 1,62%.

A Administração irá propor distribuir dividendos totais de 25%. O montante a pagar será de R\$ 7.269 mil, que corresponde a R\$ 0,0458605 por ação cuja data de pagamento será deliberada após Assembleia Geral Ordinária. Desta forma, a remuneração total a ser distribuída aos acionistas referente ao exercício de 2015, será de R\$ 12.505 mil, correspondente a R\$ 0,0789005 por ação, que representa 25% do lucro da Companhia.

#### **3 Informar o percentual do lucro líquido do exercício distribuído**

O montante total distribuído corresponderá a 25% do lucro líquido.

#### **4 Informar o montante de global e o valor por ação de dividendos distribuídos com base em lucro de exercícios anteriores**

Não se aplica.

#### **5 Informar, deduzidos os dividendos antecipados e juros sobre capital próprio já declarados:**

##### **a) O valor bruto de dividendo e juros sobre capital próprio, de forma segregada, por ação de cada espécie e classe**

O saldo previsto para pagamento é de R\$ 7.269, cerca de R\$ 0,0458605 por ação ordinária. A forma de pagamento e a data serão definidas na Assembleia Geral Ordinária que está prevista para 29 de abril de 2016.

**b) A forma e o prazo de pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio**

O saldo de dividendos, que é líquido dos pagamentos realizados em 2015 (mencionado no item 2), será pago após as deliberações da Assembleia Geral Ordinária que está prevista para 29 de abril de 2016, onde terá sua forma de pagamento definida.

**c) Eventual incidência de atualização e juros sobre os dividendos e juros sobre capital próprio**

Não se aplica.

**d) Data da declaração de pagamento dos dividendos e juros sobre capital próprio considerada para identificação dos acionistas que terão direito ao seu recebimento**

A data será definida pelo Conselho de administração após as deliberações da Assembleia Geral Ordinária que está prevista para 29 de abril de 2016.

**6 Caso tenha havido declaração de dividendos ou juros sobre capital próprio com base em lucros apurados em balanços semestrais ou em períodos menores**

**a) Informar o montante dos dividendos ou juros sobre capital próprio já declarados**

O pagamento declarado de proventos aos acionistas foi no total de R\$ 5.940, a título de juros sobre capital próprio (R\$ 5.236 líquido de imposto de renda), correspondente a R\$ 0,037484 (R\$ 0,033040 líquido de imposto de renda) por ação.

**b) Informar a data dos respectivos pagamentos**

O pagamento foi realizado em 21 de setembro de 2015 aos acionistas com conta corrente cadastradas.

**7 Fornecer tabela comparativa indicando os seguintes valores por ação de cada espécie e classe:**

**a) Lucro líquido do exercício e dos 3 (três) exercícios anteriores**

i) Lucro (prejuízo) do exercício por ação – R\$

2015	2014	2013
0,33	0,59	0,57

ii) Lucro (prejuízo) do exercício por lote de mil ações – R\$

2015	2014	2013
332,21	589,72	569,12

**b) Dividendo e juros sobre capital próprio distribuído nos 3 (três) exercícios anteriores**

Em 2013 houve a destinação de dividendos e juros sobre capital próprio. Na ocasião foram distribuídos R\$ 30.090, pagos em setembro de 2013 e maio de 2014.

Em 2014 houve a destinação de dividendos e juros sobre capital próprio. Na ocasião foram distribuídos R\$ 44.396, pagos em setembro de 2014 e junho de 2015.

Em 2015 houve a antecipação de juros sobre capital próprio referente o exercício de 2015, no montante de R\$ 5.940 (R\$ 5.236 líquido de imposto de renda), pagos em setembro de 2015.

## **8 Havendo destinação de lucros à reserva legal**

### **a) Identificar o montante destinado à reserva legal**

O montante destinado à reserva legal foi de R\$ 2.632.

### **b) Detalhar a forma de cálculo da reserva legal**

Conforme o artigo 193 da Lei 6.404/76 foi aplicado 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício.

## **9 Caso a companhia possua ações preferenciais com direito a dividendos fixos ou mínimos**

### **a) Descrever a forma de cálculos dos dividendos fixos ou mínimos**

Não se aplica.

### **b) Informar se o lucro do exercício é suficiente para o pagamento integral dos dividendos fixos ou mínimos**

Não se aplica.

### **c) Identificar se eventual parcela não paga é cumulativa**

Não se aplica.

### **d) Identificar o valor global dos dividendos fixos ou mínimos a serem pagos a cada classe de ações preferenciais**

Não se aplica.

### **e) Identificar os dividendos fixos ou mínimos a serem pagos por ação preferencial de cada classe**

Não se aplica.

## **10 Em relação ao dividendo obrigatório**

### **a) Descrever a forma de cálculo prevista no estatuto**

Conforme o artigo 37 do estatuto social da Companhia:

Do resultado do exercício serão deduzidos, antes de qualquer participação, os prejuízos acumulados, se houver, e a provisão para o imposto de renda e contribuição social sobre o lucro. Os lucros líquidos

apurados serão destinados sucessivamente e nesta ordem, da seguinte forma:

- i) 5% serão aplicados antes de qualquer destinação, na constituição da reserva legal que não excederá 20% do capital social.
- ii) Uma parcela, por proposta dos órgãos da administração, poderá ser destinada à formação de Reservas para Contingências na forma prevista no artigo 195 da Lei das Sociedades por Ações.
- iii) Uma parcela, por proposta dos órgãos da administração, poderá ser retida com base em orçamento de capital previamente aprovado, nos termos do artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações.
- iv) A parcela correspondente a no mínimo 25% do lucro líquido, calculado sobre o saldo obtido com as deduções e acréscimos previstos no artigo 202, II e III da Lei das Sociedades por Ações, será distribuída aos acionistas como dividendos obrigatórios.

**b) Informar se ele está sendo pago integralmente**

Está previsto pagamento integral dos dividendos mínimos obrigatórios. Sendo que uma parte já foi desembolsada em 2015 na forma de juros sob capital próprio.

**c) Informar o montante eventualmente retido**

Não se aplica.

**11 Havendo retenção do dividendo obrigatório devido à situação financeira da companhia**

**a) Informar o montante da retenção**

Não se aplica.

**b) Descrever, pormenorizadamente, a situação financeira da companhia, abordando, inclusive, aspectos relacionados à análise de liquidez, ao capital de giro e fluxos de caixa positivos**

Não se aplica.

**c) Justificar a retenção dos dividendos**

Não se aplica.

**12 Havendo destinação de resultado para reserva de contingências**

**a) Identificar o montante destinado à reserva**

Não se aplica.

**b) Identificar a perda considerada provável e sua causa**

Não se aplica.

**c) Explicar porque a perda foi considerada provável**

Não se aplica.

**d) Justificar a constituição da reserva**

Não se aplica.

**13 Havendo destinação de resultado para reserva de lucros a realizar**

**a) Informar o montante destinado à reserva de lucros a realizar**

Não se aplica.

**b) Informar a natureza dos lucros não-realizados que deram origem à reserva**

Não se aplica.

**14 Havendo destinação de resultado para reservas estatutárias**

**a) Descrever as cláusulas estatutárias que estabelecem a reserva**

Não se aplica, dado que não serão constituídas reservas estatutárias. Entretanto destaca-se a proposta da Administração de destinar parte do lucro líquido de 2015 para aumento de capital. O montante proposto é R\$ 20.000. Se aprovados, estes serão destinados diretamente à rubrica Capital Social.

**b) Identificar o montante destinado à reserva**

Não se aplica.

**c) Descrever como o montante foi calculado**

Não se aplica.

**15 Havendo retenção de lucros prevista em orçamento de capital**

**a) Identificar o montante da retenção**

O montante proposto para destinação à reserva de lucros para expansão com base em orçamento de capital previamente aprovado é R\$ 104.079.

**b) Fornecer cópia do orçamento de capital**

Será proposto pela Administração à Assembleia Geral Ordinária que parte do lucro líquido do exercício de 2015 seja retida para expansão das atividades, conforme previsto no artigo 196 da lei nº 6.404/76.

Abaixo está demonstrado o plano de investimentos para 2016, 2017 e 2018.

Plano de investimentos	R\$ mil
<b>Fontes</b>	<b>104.400</b>
Retenção de lucros	104.079
Fluxos operacionais líquido de desembolsos previsto nas operações	320
<b>Aplicações</b>	<b>104.400</b>
Investimentos 2016	25.488
Investimentos 2017	36.703
Investimentos 2018	42.209

A Companhia pretende investir R\$ 25 milhões ao longo de 2016 com o objetivo de dar continuidade a sua estratégia de expansão e melhoria de processos.

Do montante previsto para investimento em 2016, cerca de 63% destina-se ao projeto de ampliação e modernização da unidade fabril em Tijucas (SC), no qual cerca de R\$ 9,2 milhões serão reservados para aquisição de máquinas e equipamentos novos, R\$ 3,4 para melhorias do parque fabril e R\$ 3,4 para atualizações fabris de segurança. Adicionalmente 11% será destinado a melhorias de processos e sistemas administrativos, 14% a projetos da área comercial e 12% à unidade fabril em Alagoas.

Em 2017 e 2018, os investimentos serão destinados a melhorias do parque fabril e desenvolvimento tecnológico; bem como aperfeiçoamento dos processos e gestão.

As fontes dos fluxos de desembolsos financeiros para os investimentos serão a retenção de lucros do exercício de 2015 proposta e a geração de caixa das operações.

O orçamento de capital apresentado foi aprovado pelo Conselho Fiscal, em 11 de março de 2016, e pelo Conselho de Administração, na reunião realizada em 10 de março de 2016.

## **16 Havendo destinação de resultado para a reserva de incentivos fiscais**

### **a) Informar o montante destinado à reserva**

Não se aplica.

### **b) Explicar a natureza da destinação**

Não se aplica.

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## ASSEMBLEIA GERAL E ADMINISTRAÇÃO

### Item 12 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)

#### Candidatos indicados pelos acionistas controladores

#### 12.6 Em relação a cada um dos administradores e membros do conselho fiscal do emissor, indicar em forma de tabela:

Nome	Idade	Orgão administrativo	Data da possível	Prazo do mandato
CPF	Profissão	Cargo eletivo a ocupar	eleição e posse	Indicado pelo controlador
Outros cargos e funções exercidas no emissor				
César Bastos Gomes 002.288.349-53	87 Advogado	Conselho de Administração Presidente do C.A.	29/04/2016 29/04/2016	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
César Gomes Júnior 305.583.019-91	58 Administrador	Diretoria e Conselho de Administração Diretor Presidente e Vice Presidente C.A.	29/04/2016 29/04/2016	2 anos Sim
Pertence ao Conselho de Administração e a Diretoria				
Nilton Torres de Bastos Filho 217.335.658-50	39 Engenheiro	Conselho de Administração Membro Efetivo	29/04/2016 29/04/2016	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Plínio Villares Musetti 954.833.578-68	62 Administrador e Engenheiro	Conselho de Administração Membro Efetivo (independente)	29/04/2016 29/04/2016	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Glauco José Côrte 003.467.999-53	73 Advogado	Conselho de Administração Membro Efetivo (independente)	29/04/2016 29/04/2016	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Mário José Gonzaga Petrelli 006.376.109-20	80 Advogado	Conselho de Administração Membro Efetivo (independente)	29/04/2016 29/04/2016	2 anos Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Maro Marcos Hadlich Filho 442.839.119-68	52 Advogado e Contador	Conselho Fiscal Membro Efetivo	29/04/2016 29/04/2016	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Maria Amalia Trevisol Muller 683.167.129-20	50 Contadora	Conselho Fiscal Membro Suplente	29/04/2016 29/04/2016	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Jorge Muller 518.027.679-91	51 Contador	Conselho Fiscal Membro Efetivo	29/04/2016 29/04/2016	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				
Haroldo Pabst 131.643.339-00	73 Advogado	Conselho Fiscal Membro Suplente	29/04/2016 29/04/2016	1 ano Sim
Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia.				

#### 12.7 Fornecer as informações mencionadas no item 12.6 em relação aos membros dos comitês estatutários, bem como dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, ainda que tais comitês ou estruturas não sejam estatutários.

Não se aplica, dado que a Companhia não dispõe de comitês conforme citado no enunciado acima.

#### 12.8 Em relação a cada um dos administradores e membros do conselho fiscal, fornecer:

##### a) Currículos dos membros indicados para o conselho de administração:

**Cesar Bastos Gomes** - Sucessor do Fundador das Empresas Portobello, Bacharel em Direito, graduado pela Universidade Federal do Rio de Janeiro, Diretor da Gomes Administração de Bens e Participações Societárias

Ltda, Presidente do Conselho de Administração da Refinadora Catarinense S/A, Sócio Gerente da Pedra Branca Ltda, e Presidente do Conselho de Administração da Portobello S/A.

**Cesar Gomes Junior** - Administrador de Empresas graduado pela Escola Superior de Administração e Gerência - ESAG/UEDESC, Diretor Presidente da Usati Administração de Bens e Participações Societárias Ltda, Vice Presidente do Conselho de Administração da Refinadora Catarinense S/A, Sócio Gerente da Mineração Portobello Ltda, Presidente do Conselho de Administração da Portobello America, Inc., é também membro do Conselho Consultivo da CIESC – Centro das Indústrias do Estado de Santa Catarina, Vice Presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente da Portobello S/A.

**Nilton Torres de Bastos Filho** - MBA (especialização em finanças e operações) pela Stern School of Business da New York University (NYU) e Engenheiro Mecânico pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (USP). Foi consultor, tendo trabalhado em projetos de estratégia e operações para: Editora Abril, Editora Ática Scipione, Klabin, TAM e outros. Foi Diretor Comercial e Diretor Industrial da Portobello S/A, e diretor da Portobello Shop S/A. Atualmente é Diretor de Planejamento da Lubrasil Lubrificantes Ltda.

**Mário José Gonzaga Petrelli** - Graduação em Direito pela Universidade Federal do Paraná em 1959. Foi Diretor do Banco do Brasil. É Fundador e Presidente Emérito da Rádio e TV Independência S/A de Curitiba-PR, Vice-Presidente do Conselho de Administração da DTCOM-Direct To Company, membro do Conselho Consultivo do Grupo Icatú-Itaboraí Participações S/A. É Diretor da Icatu Hartford Seguros e Capitalização, Vice Presidente da Companhia de Seguros Gerais e da Confederação Nacional de Seguros Privados e Capitalização. É Fundador e Presidente Emérito do sistema RIC Record no Paraná e em Santa Catarina, dos jornais “Notícias do Dia” em Santa Catarina e “Record News” em Santa Catarina e Paraná, bem como da Palmar Empreendimentos Turísticos Ltda. É membro do Conselho de Política Superior da Federação das Empresas de Seguros e Capitalização, e membro do Conselho Político da Associação Comercial de São Paulo. É fundador e membro do Conselho Superior da Academia Nacional de Seguros, Previdência e Capitalização, com sede em São Paulo.

**Plínio Villares Musetti** - Graduado em Engenharia Civil e Administração de Empresas pela Universidade Mackenzie e participou do “Program for Management Development” na Harvard Business School. Iniciou sua carreira dentro do Grupo Villares em projetos de expansão, passando em seguida a atuar por nove anos na área financeira. Foi presidente da Elevadores Atlas S/A e da Elevadores Atlas Shindler S/A. Foi sócio do JPMorgan Partners, o braço de “private equity” do J.P. Morgan Chase & Co., tornando-se responsável pelas atividades de “private equity” no Brasil. Foi Presidente executivo da Vitopel do Brasil Ltda., empresa produtora de filmes plásticos de polipropileno bi-orientado (BOPP) para o segmento de embalagens. Foi Diretor Presidente da Satipel Industrial S/A maior empresa produtora de painéis de madeira (MDP e MDF) do Brasil até sua fusão com a Duratex. Atualmente é sócio da Janos Holding, companhia de investimentos e gestão de empresas, é membro dos Conselhos de Administração da Adecoagro, Raia Drogasil e Presidente do Conselho de Administração da Natura.

**Glauco José Côrte** - Bacharel em Direito, graduado pela Universidade Federal de Santa Catarina, com especializações em Administração Pública pela Fundação Getúlio Vargas (Rio de Janeiro) e Direito Público Interno pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, com cursos na American Graduate School of International Management (Arizona, EUA) e no International Institute for Management Development (Lausanne, Suíça). Foi Assessor do Diretor Financeiro da Sotelca, Adjunto do Diretor Financeiro da Eletrosul, Diretor Financeiro da Cia. Siderúrgica Nacional e Vice-Presidente da Portobello S/A. Vice-Presidente da Refinadora Catarinense S/A e da Usati Administração de Bens e Participações Societárias Ltda. Foi Presidente do Conselho de Administração da Celesc S/A e membro do Conselho de Administração da Santinvest S/A. É

membro do Conselho de Administração da Multilog S/A, do Conselho de Administração da Pedra Branca S/A. É membro do Conselho da Agência Brasileira de Desenvolvimento Industrial (ABDI) e Presidente do Conselho Temático de Política Industrial e Desenvolvimento Tecnológico da Confederação Nacional da Indústria (CNI). É Presidente da Federação das Indústrias do Estado de Santa Catarina-FIESC e dos Conselhos do SESI/SENAI/IEL.

**b) Currículos dos membros indicados para o conselho fiscal:**

**Maro Marcos Hadlich Filho** - Advogado, formado pela Faculdade de Ciências Jurídicas da Universidade Regional de Blumenau – FURB, e contador, formado pela Faculdade de Ciências Contábeis da mesma universidade. É pós-graduado em Direito Tributário (FURB, 1985/1986) em Direito Empresarial (INPG, 1989/1990) e em Direito Comercial (FURB, 1991/1992). É professor de Direito Tributário da FURB desde 1987, atuando nos cursos de graduação e pós-graduação. Foi professor de Direito Tributário da Escola Superior de Magistratura de Santa Catarina, tendo proferido palestras e seminários sobre Direito Tributário em vários órgãos de classe. Publicou, por vários anos, artigos de Direito Tributário em jornais. É membro da Câmara de Assuntos Legislativos e Tributários da Federação das Indústrias de Santa Catarina – FIESC, tendo exercido a função de conselheiro da Ordem dos Advogados do Brasil, Sub-seção de Blumenau. Atua como membro do Conselho Fiscal de sociedades anônimas abertas e fechadas.

**Maria Amalia Trevisol Muller** - Contadora, graduada pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, especializada em Análises tributárias pela Universidade do Vale do Itajaí – UNIVALI. Trabalhou na área de controladoria do Grupo Portobello durante 14 anos. Posteriormente, exerceu o cargo de contadora da Portobello S/A durante 06 anos e atualmente é uma das contadoras da empresa Muller Contadores Associados S/S Ltda.

**Jorge Muller** - Contador, graduado pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, especializado em Finanças pela UFSC. Exerceu o cargo de contador no Grupo Portobello durante 08 anos. Posteriormente, foi contador da empresa Dígitro Telecomunicações Ltda, gerente de Controladoria da HERTZ Rent a Car em Santa Catarina e atualmente é sócio administrador da empresa Muller Contadores Associados S/S Ltda.

**Haroldo Pabst** - Bacharel em Direito pela Universidade Federal de Santa Catarina – UFSC, Livre Docente em Direito Privado pela Universidade Gama Filho (Rio de Janeiro, RJ). Professor de Direito Comercial Brasileiro na Humboldt-Universität, (Berlim, Alemanha). Foi Diretor Jurídico da Teka - Tecelagem Kuehnrich S.A. e da Associação Comercial e Industrial de Blumenau. Sócio do escritório Pabst & Hadlich Advogados Associados.

## 12.9 Informar a existência de relação conjugal, união estável ou parentesco até o segundo grau entre:

Nome	CPF	Nome empresarial do emissor, controlada ou controlador	CNPJ	Tipo de parentesco com o administrador do emissor ou controlada
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Bastos Gomes Presidente do Conselho de Administração	002.288.349-53	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Filho ou Filha (1º grau por consanguinidade)
<u>Pessoa relacionada:</u>				
César Gomes Júnior Vice presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente	305.583.019-91	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Eleonora Ramos Gomes	013.808.518-82	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Valerio Gomes Neto	245.328.949-72	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Eduardo Ramos Gomes	454.713.209-72	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
<i>Acionistas membros do grupo de controle</i>				
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Bastos Gomes Presidente do Conselho de Administração	002.288.349-53	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Irmão ou Irmã (1º grau por consanguinidade)
<u>Pessoa relacionada:</u>				
Heloisa Gomes Rebelo	042.547.789-45	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
Paulo Bastos Gomes	006.666.539-68	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
<i>Acionista membro do grupo de controle</i>				
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Bastos Gomes Presidente do Conselho de Administração	002.288.349-53	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Genro ou Nora (2º grau por afinidade)
<u>Pessoa relacionada:</u>				
Myriam Moellmann Consonni Gomes <i>Acionista membro do grupo de controle</i>	245.218.769-00	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	
<u>Administrador do emissor ou controlada:</u>				
César Gomes Júnior Vice presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente	305.583.019-91	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	Filho ou Filha (1º grau por consanguinidade)
<u>Pessoa relacionada:</u>				
César Gomes Neto <i>Administrador</i>	006.211.549-97	Portobello América Inc. USA		
Gabriela Richter Gomes <i>Acionista membro do grupo de controle</i>	007.489.389-07	Portobello S/A	83.475.913/0001-91	

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 12.10 Informar sobre relações de subordinação, prestação de serviços ou controles mantidas, nos 3 últimos exercícios sociais, entre administradores do emissor e:

Identificação Cargo/Função	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa	Tipo de pessoa relacionada
<u>Exercício Social 31/12/2015</u>			
<u>Administrador do emissor:</u>			
Gabriela Richter Gomes Acionista membro do grupo de controle	007.489.389-07	Controle	Cliente
<u>Pessoa relacionada:</u>			
Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda Sócia	11.561.432/0003-50		
<u>Observação</u>			
Franquia Portobello Shop e Locação Imóvel			
<u>Administrador do emissor:</u>			
Eleonora Ramos Gomes Acionista membro do grupo de controle	013.808.518-82	Controle	Cliente
<u>Pessoa relacionada:</u>			
Solução Cerâmica Comércio Ltda Sócia	03.796.084/0001-00		
<u>Observação</u>			
Franquia Portobello Shop			
<u>Administrador do emissor:</u>			
Valério Gomes Neto César Gomes Junior Eleonora Ramos Gomes Eduardo Ramos Gomes Junior ABPS Ltda.	245.328.949-72 305.803.019-91 013.808.518-82 454.713.209-72 03.609.424/0001-46	Controle	Fornecedor
Acionistas membros do grupo de controle			
César Bastos Gomes	002.288.349-53		
Membro Conselho de Administração			
<u>Pessoa relacionada:</u>			
Gomes Participações Societárias Ltda Sócios	10.723.267/0001-60		
<u>Observação</u>			
Locação Centro Empresarial Office Park			

# Portobello Grupo

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Identificação Cargo/Função	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa	Tipo de pessoa relacionada
Exercício Social 31/12/2014			
<u>Administrador do emissor:</u>			
Gabriela Richter Gomes	007.489.389-07	Controle	Cliente
Acionista membro do grupo de controle			
<u>Pessoa relacionada:</u>			
Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda Sócia	11.561.432/0003-50		
<u>Observação</u>			
Franquia Portobello Shop e Locação Imóvel			
<u>Administrador do emissor:</u>			
Eleonora Ramos Gomes	013.808.518-82	Controle	Cliente
Acionista membro do grupo de controle			
<u>Pessoa relacionada:</u>			
Solução Cerâmica Comércio Ltda Sócia	03.796.084/0001-00		
<u>Observação</u>			
Franquia Portobello Shop			
<u>Administrador do emissor:</u>			
Valério Gomes Neto	245.328.949-72	Controle	Fornecedor
César Gomes Junior	305.803.019-91		
Eleonora Ramos Gomes	013.808.518-82		
Eduardo Ramos Gomes	454.713.209-72		
Junior ABPS Ltda.	03.609.424/0001-46		
Acionistas membros do grupo de controle			
César Bastos Gomes	002.288.349-53		
Membro Conselho de Administração			
<u>Pessoa relacionada:</u>			
Gomes Participações Societárias Ltda Sócios	10.723.267/0001-60		
<u>Observação</u>			
Locação Centro Empresarial Office Park			

# Portobello Grupo

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Identificação	CPF/CNPJ	Tipo de relação do Administrador com a pessoa	Tipo de pessoa relacionada
<u>Cargo/Função</u> Exercício Social 31/12/2013 <u>Administrador do emissor:</u> Gabriela Richter Gomes Acionista membro do grupo de controle <u>Pessoa relacionada:</u> Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda Sócia <u>Observação</u> Franquia Portobello Shop e Locação Imóvel	007.489.389-07	Controle	Cliente
<u>Administrador do emissor:</u> Eleonora Ramos Gomes Acionista membro do grupo de controle <u>Pessoa relacionada:</u> Solução Cerâmica Comércio Ltda Sócia <u>Observação</u> Franquia Portobello Shop	013.808.518-82	Controle	Cliente
<u>Administrador do emissor:</u> Valério Gomes Neto César Gomes Junior Eleonora Ramos Gomes Eduardo Ramos Gomes Junior ABPS Ltda. Acionistas membros do grupo de controle César Bastos Gomes Membro Conselho de Administração <u>Pessoa relacionada:</u> Gomes Participações Societárias Ltda Sócios <u>Observação</u> Locação Centro Empresarial Office Park	245.328.949-72 305.803.019-91 013.808.518-82 454.713.209-72 03.609.424/0001-46 002.288.349-53	Controle	Fornecedor
<u>Administrador do emissor:</u> Mailson Ferreira de Nóbrega Ex Membro do Conselho de Administração <u>Pessoa relacionada:</u> Tendências Consultoria Integrada Sócio <u>Observação</u> Consultoria Financeira	043.025.837-20	Controle	Fornecedor

## **PROPOSTA DE REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES (Artigo 12º da Instrução CVM nº 481/2009)**

A Companhia propõe que a remuneração global anual dos administradores seja fixada em até R\$ 14 (quatorze milhões de reais), divididos em parte fixa e parte variável.

### **REMUNERAÇÃO DOS ADMINISTRADORES Item 13 do Formulário de Referência (Instrução CVM nº 480/2009)**

**13.1 Política e prática de remuneração do conselho de administração, da diretoria estatutária e não estatutária, do conselho fiscal, dos comitês estatutários e dos comitês de auditoria, de risco, financeiro e de remuneração, abordando os seguintes aspectos:**

#### **a) Objetivos da política ou prática de remuneração**

Remunerar adequadamente os profissionais, mantendo alinhamento com a prática de mercado.

- Conselho de Administração e Diretoria: A Assembleia fixa o montante global e compete ao Conselho de Administração à fixação dos honorários individuais. Os Diretores não estatutários recebem remuneração idêntica aos Diretores estatutários.
- Conselho Fiscal: A remuneração do Conselho Fiscal é definida pela Assembleia que os elegeu, de acordo com o artigo 162 da Lei nº 6.404/76.

A Companhia não possui Comitês estatutários e de auditoria.

#### **b) Composição da remuneração, indicando:**

##### **i) descrição dos elementos da remuneração e os objetivos de cada um deles**

Honorários mensais – remuneração fixa garantida e alinhada com a prática de mercado;

Plano de participação nos resultados (PPR) – remuneração variável anual, atreladas às metas de desempenho da empresa e individual, objetivando o melhor desempenho da empresa;

Incentivo de longo prazo (ILP) – remuneração variável de longo prazo atrelada ao crescimento da empresa, objetivando o engajamento e retenção dos profissionais.

##### **ii) em relação aos 3 últimos exercícios sociais, qual a proporção de cada elemento na remuneração total**

Honorários mensais – 13,33 parcelas no ano;

PPR – 1 parcela de adiantamento referente ao primeiro semestre e 1 parcela complementar referente ao ano correspondendo a um *target* total de 8 vezes o valor de seus honorários mensais;

ILP – Contrato de 5 anos com base em ação referência, com meta de crescimento, correspondendo a um *target* de 8 vezes o valor de seus honorários mensais.

##### **iii) metodologia de cálculo e de reajuste de cada um dos elementos da remuneração**

Pesquisa de remuneração e aprovação em Assembleia Geral.

**iv) razões que justificam a composição da remuneração**

Estratégia da empresa, comparação e adequação ao mercado.

**v) a existência de membros não remunerados pelo emissor e a razão para esse fato**

Não se aplica.

**c) principais indicadores de desempenho que são levados em consideração na determinação de cada elemento da remuneração**

Indicadores corporativos (LAJI – lucro antes de juros e impostos, Capital de Giro) e indicadores individuais.

**d) como a remuneração é estruturada para refletir a evolução dos indicadores de desempenho**

Definida escala de atingimento dos indicadores, atrelados ao valor de remuneração correspondente (PPR, ILP).

**e) como a política ou prática de remuneração se alinha aos interesses do emissor de curto, médio e longo prazo**

Curto prazo – Competitividade com o mercado.

Médio e Longo prazo – alavanca de resultados e retenção dos profissionais.

**f) existência de remuneração suportada por subsidiárias, controladas ou controladores diretos ou indiretos**

Até o exercício de 2013, parte da remuneração dos administradores ocorria na controlada Portobello Shop S/A.

**g) existência de qualquer remuneração ou benefício vinculado à ocorrência de determinado evento societário, tal como a alienação do controle societário do emissor**

Não se aplica.

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

## 13.2 Em relação à remuneração reconhecida no resultado dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal:

Órgão	Previsto para 2016				Total
	Conselho de Administração	Diretoria	Conselho Fiscal		
Número de membros (1)	9	4	3		16
Número de membros remunerados	9	4	3		16
Remuneração fixa anual					
Salário ou pró-labore	1.686	3.464	141		5.291
Benefícios diretos e indiretos	-	1.864	-		1.864
Participações em comitês	-	-	-		-
Outros (2)	337	724	28		1.089
Descrição de outras remunerações fixas	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2016 item 10.2.13 b) encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado. Pra 2016 o valor é o previsto para o exercício.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2016 item 10.2.13 b) encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado. Pra 2016 o valor é o previsto para o exercício.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2016 item 10.2.13 b) encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado. Pra 2016 o valor é o previsto para o exercício.		-
Remuneração variável anual (3)	-	571	-		571
Descrição de outras remunerações variáveis	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.	2.072	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		2.072
Benefícios pós-emprego (4)	-	-	-		-
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-	-	-		-
Remuneração baseada em ações incluindo opções	-	-	-		-
Observações	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.		-
Valor da remuneração	2.023	8.695	169		10.887
Total da remuneração no período					10.887

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$ mil					
Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de 2015					
Órgão	Conselho de Administração	Diretoria	Conselho Fiscal	Total	
Número de membros (1)	9	4	3	16	
Remuneração fixa anual					
Salário ou pró-labore	1.546	3.178	129	4.853	
Benefícios diretos e indiretos	-	1.710	-	1.710	
Participações em comitês	-	-	-	-	
Outros (2)	309	664	26	999	
	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2016 item 10.2.13 b) encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2016 item 10.2.13 b) encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2016 item 10.2.13 b) encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.		
Descrição de outras remunerações fixas					
Remuneração variável anual (3)	-	524	-	524	
	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		
Descrição de outras remunerações variáveis		1.901		1.901	
Benefícios pós-emprego (4)	-	-	-	-	
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-	-	-	-	
Remuneração baseada em ações incluindo opções	-	-	-	-	
	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações.		
Observações	(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.		
Valor da remuneração	1.855	7.977	155	9.987	
Total da remuneração no período				9.987	

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$ mil					
Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de 2014					
Órgão	Conselho de Administração	Diretoria	Conselho Fiscal	Total	
Número de membros (1)	9	4	3	16	
Remuneração fixa anual					
Salário ou pró-labore	1.441	2.888	129	4.458	
Benefícios diretos e indiretos	-	1.554	-	1.554	
Participações em comitês	-	-	-	-	
Outros (2)	291	598	17	906	
	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2015 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2015 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2015 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.		
Descrição de outras remunerações fixas					
Remuneração variável anual (3)	-	538	-	538	
	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		
Descrição de outras remunerações variáveis		1.901		1.901	
Benefícios pós-emprego (4)	-	-	-	-	
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-	-	-	-	
Remuneração baseada em ações incluindo opções	-	-	-	-	
Observações	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações. (1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.		
Valor da remuneração	1.732	7.479	146	9.357	
Total da remuneração no período				9.357	

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

R\$ mil					
Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de 2013					
Órgão	Conselho de Administração	Diretoria	Conselho Fiscal	Total	
Número de membros (1)	9	4	3	16	
Remuneração fixa anual					
Salário ou pró-labore	1.192	2.160	136	3.488	
Benefícios diretos e indiretos	1	1.014	-	1.015	
Participações em comitês	-	-	-	-	
Outros (2)	253	455	13	721	
	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.	(2) Conforme recomendação da CVM, através do Ofício-Circular CVM/SEP nº 003/2012 encontra-se demonstrado sob a rubrica "outros" as contribuições para o INSS pagas pelo empregador reconhecidas no resultado.		
Descrição de outras remunerações fixas					
Remuneração variável anual (3)	-	1.063	-	1.063	
	(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		(3) Não se aplica remuneração variável anual, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.		
Descrição de outras remunerações variáveis		2.233		2.233	
Benefícios pós-emprego (4)	-	-	-	-	
Benefícios pela cessação do exercício do cargo (4)	-	-	-	-	
Remuneração baseada em ações incluindo opções	-	-	-	-	
	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações.	(4) Não são aplicáveis para nenhum órgão o reconhecimento de valores referentes a benefícios pós-emprego, benefícios pela cessação do exercício do cargo ou remuneração baseada em ações.		
Observações	(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.	(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente.		
Valor da remuneração	1.446	6.925	149	8.520	
Total da remuneração no período				8.520	

### 13.3 Em relação à remuneração variável dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente do conselho de administração, da diretoria estatutária e do conselho fiscal:

A Companhia possui plano de participação nos resultados com base em atingimento de percentual sobre o lucro antes dos juros e impostos orçado.

Órgão	Previsto para o Exercício Social Corrente de			Exercício Social Encerrado em 31 de Dezembro de		
	2016			2015		
	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal
Número de membros (1)	4	-	-	4	-	-
Bônus	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica
Participação no resultado e incentivo de longo prazo						
Valor mínimo previsto no plano de remuneração (2)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor máximo previsto no plano de remuneração (3)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	2.643	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	5.931	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor efetivamente reconhecido no resultado	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	2.425	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)

(1) Corresponde ao número de membros a quem foi atribuída remuneração variável.

(2) Não está previsto valor mínimo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(3) Não está previsto valor máximo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(4) Não se aplica, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Órgão	Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de					
	2014			2013		
	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal	Diretoria	Conselho de Administração	Conselho Fiscal
Número de membros (1)	4	-	-	4	-	-
Bônus	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica	Não se aplica
Participação no resultado						
Valor mínimo previsto no plano de remuneração (2)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor máximo previsto no plano de remuneração (3)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	-	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor previsto no plano de remuneração, caso as metas estabelecidas fossem atingidas	4.363	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	4.165	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)
Valor efetivamente reconhecido no resultado	2.439	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)	3.296	Não se aplica (4)	Não se aplica (4)

(1) Corresponde ao número de membros a quem foi atribuída remuneração variável.

(2) Não está previsto valor mínimo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(3) Não está previsto valor máximo para o plano de participação no resultado. Este oscila conforme o atingimento das metas orçadas.

(4) Não se aplica, dado que a Companhia não possui plano de remuneração variável a membros do Conselho de Administração e Fiscal.

### 13.4 Em relação ao plano de remuneração baseado em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária, em vigor no último exercício social e previsto para o exercício social corrente:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

### 13.5 Em relação à remuneração baseada em ações reconhecida no resultado dos 3 últimos exercícios sociais e à prevista para o exercício social corrente, do conselho de administração e da diretoria estatutária:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

### 13.6 Em relação às opções em aberto do conselho de administração e da diretoria estatutária ao final do último exercício social:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

### 13.7 Em relação às opções exercidas e ações entregues relativas à remuneração baseada em ações do conselho de administração e da diretoria estatutária, nos 3 últimos exercícios sociais:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

### 13.8 Descrição sumária das informações necessárias para a compreensão dos dados divulgados nos itens 13.6 a 13.7, tal como a explicação do método de precificação do valor das ações e das opções:

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta plano de remuneração baseado em ações.

### 13.9 Ações ou cotas direta ou indiretamente detidas, no Brasil ou no exterior, e outros valores mobiliários conversíveis em ações ou cotas, emitidos pela Companhia, seus controladores diretos ou indiretos, sociedades controladas ou sob controle comum, por membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal, agrupados por órgão, na data de encerramento do último exercício social:

Atendimento às exigências contidas na Instrução CVM 480/2009  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Exercício Social Encerrado em 31 de dezembro de 2015					
	PBG S.A		Portobello Shop S/A		Mineração Portobello Ltda.	
	Ações Ordinárias	% Total	Ações Ordinárias	% Total	Quotas	% Total
Controladores	85.571.326	53,99%	100	-	360	0,24%
Conselho de Administração	167.820	0,11%	-	-	-	-
Conselho Fiscal	-	0,00%	-	-	-	-
Diretoria Estatutária	-	0,00%	300	0,10%	-	-
<b>Total das ações</b>	<b>85.739.146</b>	<b>54,10%</b>	<b>400</b>	<b>0,10%</b>	<b>360</b>	<b>0,24%</b>

### 13.10 Informações sobre os planos de previdência em vigor conferidos aos membros do conselho de administração e aos diretores estatutários:

Órgão	Diretoria
Número de membros	4
Nome do plano	Portobello Prev
Quantidade de administradores que reúnem as condições para se aposentar	2
Condições para se aposentar antecipadamente	a) Tenha pelo menos 55 anos de idade b) Tenha pelo menos 120 meses de vínculo empregatício com uma das patrocinadoras c) Tenha cumprido a carência de 120 contribuições mensais d) Rescinda o vínculo empregatício com a Companhia patrocinadora
Valor atualizado das contribuições no plano de previdência até o encerramento do último exercício social, descontada a parcela relativa a contribuições feitas diretamente pelos administradores	R\$ 4.669
Total acumulado de contribuições realizadas durante o último exercício social, descontada a parcela relativa a contribuições feitas diretamente pelos administradores	R\$ 406
Possibilidade de resgate antecipado e quais as condições	Sim. Em caso de perda do vínculo empregatício ou destituição.

### 13.11 Remuneração, nos 3 últimos exercícios sociais, do conselho de administração, da diretoria estatutária e ao conselho fiscal:

A remuneração individual está representada pelas despesas anuais, reconhecidas no resultado da controladora, relativas a honorários e benefícios diretos e indiretos destinados a cada membro dos órgãos demonstrados.

Em Reais mil	Diretoria Estatutária			Conselho de Administração			Conselho Fiscal		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Número de membros	4,00	4,00	4,00	9,00	9,00	8,58	3,00	3,00	3,00
Valor da maior remuneração individual <sup>1</sup>	2.069	1.428	1.631	206	192	169	52	49	50
Valor da menor remuneração individual <sup>2</sup>	1.222	810	782	206	192	169	52	49	50
Valor médio da remuneração individual <sup>3</sup>	1.994	1.870	1.731	206	192	169	52	49	50

(1) O valor da maior remuneração anual individual foi apurado considerando 12 meses em que o respectivo membro exerceu suas funções na Companhia.

(2) O valor da menor remuneração anual individual foi apurado com a exclusão de membros que exerceram menos de 12 meses na função.

(3) O valor médio da remuneração individual foi apurado de acordo com a recomendação expressa no Ofício-Circular CVM/SEP nº 002/2016. Nesta orienta-se que o total da remuneração do item 13.2 seja dividido pelo número de membros de cada órgão, exceto no caso de renúncia da remuneração.

**13.12 Arranjos contratuais, apólices de seguros ou outros instrumentos que estrutrem mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria, indicando quais as consequências financeiras para a Companhia:**

Não se aplica, dado que a Companhia não apresenta arranjos contratuais apólices de seguros ou outros instrumentos que estrutrem mecanismos de remuneração ou indenização para os administradores em caso de destituição do cargo ou de aposentadoria.

**13.13 Em relação aos 3 últimos exercícios sociais, indicar percentual da remuneração total de cada órgão reconhecida no resultado da Companhia referente a membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores, diretos ou indiretos, conforme definido pelas regras contábeis que tratam desse assunto:**

Não se aplica. Dentro das diretrizes apresentadas no Pronunciamento Técnico CPC 05 (R1), Divulgação sobre Partes Relacionadas, aprovado pela Deliberação CVM nº 642/10, não há membros do conselho de administração, diretoria estatutária ou conselho fiscal que sejam partes relacionadas aos controladores diretos ou indiretos.

**13.14 Em relação aos 3 últimos exercícios sociais, indicar valores reconhecidos no resultado da Companhia como remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal, agrupados por órgão, por qualquer razão que não a função que ocupam, como por exemplo, comissões e serviços de consultoria ou assessoria prestados:**

Não se aplica, dado que não houve outro tipo de vínculo que não a função que os administradores ocupam.

**13.15 Em relação aos 3 últimos exercícios sociais, indicar valores reconhecidos no resultado de controladores, diretos ou indiretos, de sociedades sob controle comum e de controladas da Companhia, como remuneração de membros do conselho de administração, da diretoria estatutária ou do conselho fiscal da Companhia, agrupados por órgão, especificando a que título tais valores foram atribuídos a tais indivíduos:**

Remuneração em Controlada	Exercícios Sociais Encerrados em 31 de dezembro de		
	2015	2014	2013
Diretoria	-	-	485
Conselho de Administração	-	-	-
Conselho Fiscal	-	-	-

**13.16 Outras informações relevantes:**

Todas as informações relevantes e pertinentes a este tópico foram divulgadas nos itens acima.

## PROPOSTA DE REFORMA ESTATUTÁRIA

(ART. 11º DA ICVM 481/2009)

**Sempre que a assembleia geral for convocada para reformar o estatuto, a companhia deve fornecer, no mínimo, os seguintes documentos e informações:**

**1 Cópia do estatuto social contendo, em destaque, as alterações propostas; e**

### **PBG S.A.**

NIRE 42.300.030.201

CNPJ nº 83.475.913/0001-91

### **ESTATUTO SOCIAL**

#### **CAPÍTULO I**

#### **DA DENOMINAÇÃO, SEDE, OBJETO E DURAÇÃO**

**Artigo 1º** - A PBG S.A. é uma sociedade por ações, regida pelo disposto neste Estatuto Social e pelas disposições legais aplicáveis, incluindo a Lei 6.404 de 15 de dezembro de 1.976.

**Artigo 2º** - A Companhia tem sua sede e foro no município de Tijucas, Estado de Santa Catarina, na Rodovia BR 101. Km 163, s/nº, e poderá abrir e manter filiais, sucursais, agências, escritórios ou representantes onde for julgado conveniente pela Diretoria.

**Artigo 3º** - A Companhia tem por objeto social (i) a comercialização, industrialização, importação e exportação de produtos cerâmicos e porcelânicos em geral, bem como de produtos utilizados na construção civil e/ou serviços; (ii) a prestação de serviços de materiais, de processamento e transformação mecânica e química de objetos e substâncias inorgânicas ou orgânicas e cozimento de cerâmicas; (iii) o treinamento e fornecimento de mão de obra especializados nos serviços prestados; (iv) a prestação de serviços de reforma de edificações, atendimento e pós-venda de produtos e serviços relacionados à exploração do ramo de revestimentos cerâmicos ou correlatos; (v) a prestação de serviços de elaboração de projetos específicos e de decoração, cálculos, paginação e execução de projetos arquitetônicos, urbanísticos, de paisagismo e de reforma de edificações; (vi) a prestação de serviços de assentamento de revestimentos cerâmicos, bem como de consultoria especializada nessa área; (vii) a participação em outras sociedades, a critério do Conselho de Administração; (viii) a intermediação de negócios relacionados com o seu objeto social, inclusive a compra de mercadorias no mercado interno para o fim específico de exportação (Trading Company, Decreto Lei nº 1.248/72) e a prestação de serviços de comércio internacional na promoção, divulgação, venda e distribuição de seus produtos e serviços nos mercados nacional e internacional, por conta própria ou de terceiros; (ix) realizar a exploração e aproveitamento de jazidas minerais no território nacional; e, (x) o beneficiamento, industrialização e a comercialização de minérios.

**Artigo 4º** - A Companhia terá prazo de duração indeterminado.

**Artigo 5º** - Com a admissão da Companhia no seguimento especial de listagem denominada Novo Mercado, da BM&FBOVESPA S.A.- Bolsa de Valores, mercadorias e futuros (“BM&FBOVESPA”), sujeitam-se a Companhia, seus acionistas, Administradores e membros do Conselho Fiscal, quando instalado, às disposições do Regulamento de Listagem do Novo Mercado da BM&FBOVESPA (“Regulamento do Novo Mercado”).

**Artigo 6º** - As disposições do Regulamento do Novo Mercado prevalecerão sobre as disposições estatutárias, nas hipóteses de prejuízos aos direitos dos destinatários das ofertas públicas previstas neste Estatuto.

## **CAPÍTULO II** **DO CAPITAL SOCIAL E DAS AÇÕES**

**Artigo 7º** - O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 119.565.164,31 (cento e dezenove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e sessenta e quatro reais e trinta e um centavos), dividido em 158.488.517 (cento e cinquenta e oito milhões, quatrocentos e oitenta e oito mil quinhentos e dezessete) de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

**Parágrafo 1º** - O capital social da Companhia será representado exclusivamente por ações ordinárias.

**Parágrafo 2º** - Cada ação ordinária nominativa dá direito a um voto nas deliberações das Assembleias Gerais da Companhia.

**Parágrafo 3º** - Todas as ações da Companhia são escriturais e serão mantidas em conta depósito, em nome de seus titulares, em instituição financeira autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários-CVM com quem a Companhia mantenha contrato de custódia em vigor, sem emissão de certificados.

**Parágrafo 4º** - A instituição depositária poderá cobrar dos acionistas o custo do serviço de transferência e averbação da propriedade das ações escriturais, assim como o custo dos serviços relativos às ações custodiadas, observados os limites máximos fixados pela Comissão de Valores Mobiliários-CVM.

**Parágrafo 5º** - Fica vedada a emissão pela Companhia de ações preferenciais ou partes beneficiárias.

**Artigo 8º** - 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, independentemente de

reforma estatutária, por deliberação do Conselho de Administração, a quem competirá, também, estabelecer as condições da emissão, inclusive preço, prazo e forma de sua integralização.

**Parágrafo 1º** - A Companhia poderá emitir ações ordinárias, debêntures conversíveis em ações ordinárias e bônus de subscrição dentro do limite do capital autorizado.

**Parágrafo 2º** - A critério do Conselho de Administração, poderá ser excluído o direito de preferência ou reduzido o prazo para seu exercício, nas emissões de ações ordinárias, debêntures conversíveis em ações ordinárias e bônus de subscrição, cuja colocação seja feita mediante (i) venda em bolsa ou por meio de subscrição pública, ou (ii) permuta de ações, em oferta pública de aquisição de controle, nos termos da lei, e dentro do limite do capital autorizado.

**Artigo 9º** - A Companhia poderá, por deliberação do Conselho de Administração e de acordo com plano aprovado pela Assembleia Geral, outorgar opção de compra ou subscrição de ações, sem direito de preferência para os acionistas, em favor dos administradores, empregados ou a pessoas naturais que prestem serviços à Companhia ou a sociedades controladas pela Companhia, direta ou indiretamente.

## **CAPÍTULO II** **DAS ASSEMBLEIAS GERAIS DE ACIONISTAS**

**Artigo 10º** - A Assembleia Geral reunir-se-á, ordinariamente, dentro dos 04 (quatro) meses seguintes ao término de cada exercício social e, extraordinariamente, sempre que os interesses sociais o exigirem, observadas em sua convocação, instalação e deliberação as prescrições legais pertinentes e as disposições do presente Estatuto.

**Parágrafo Único** - As Assembleias Gerais serão convocadas com, no mínimo, 15 (quinze) dias corridos de antecedência à convocação, e presididas pela mesa composta pelo Presidente do Conselho de Administração, devendo, na sua ausência, ser escolhido outro entre os acionistas presentes, secretariado por um acionista ou não da Companhia.

**Artigo 11º** - As deliberações da Assembleia Geral, ressalvadas as hipóteses especiais previstas em lei e neste Estatuto, serão tomadas por maioria absoluta de votos dos presentes, não se computando os votos em branco.

## **CAPÍTULO III** **DA ADMINISTRAÇÃO**

**Artigo 12** - A Companhia será administrada por um Conselho de Administração e por uma Diretoria, com os poderes conferidos pela lei aplicável e de acordo com o presente Estatuto Social.

**Parágrafo Único** - A posse dos administradores estará condicionada à prévia subscrição do Termo de Anuência dos Administradores, previsto no Regulamento de Listagem do Novo Mercado (“Regulamento do Novo Mercado”).

## CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

**Artigo 13** - O Conselho de Administração será composto por no mínimo 05 (cinco) e no máximo 9 (nove) membros, dos quais um será o seu Presidente e outro o seu Vice-Presidente, todos acionistas, eleitos pela Assembleia Geral e por ela destituíveis a qualquer tempo.

**Parágrafo 1º** - A Assembleia Geral determinará, pelo voto da maioria absoluta, não se computando os votos em branco, previamente à sua eleição, o número de cargos do Conselho de Administração da Companhia a serem preenchidos em cada exercício, observado o mínimo de 05 (cinco) membros.

**Parágrafo 2º** - O Conselho de Administração será composto por, no mínimo, 20% (vinte por cento) de conselheiros independentes, conforme a definição do Regulamento do Novo Mercado, os quais devem ser expressamente declarados como tais na ata da Assembleia que os eleger, sendo também considerado(s) como independente(s) o(s) conselheiro(s) eleito(s) mediante faculdade prevista pelo artigo 141, §§ 4º e 5º e artigo 239 da Lei 6.406/76. Considera-se independente o conselheiro que (i) não tiver qualquer vínculo com a Companhia, exceto participação no capital social; (ii) não for Acionista Controlador, cônjuge ou parente até segundo grau do Acionista Controlador, não for e não tiver sido nos últimos 03 (três) anos vinculado a sociedade ou entidade relacionada ao Acionista Controlador (excluem-se desta restrição pessoas vinculadas a instituições públicas de ensino e/ou pesquisa); (iii) não tiver sido nos últimos 3 (três) anos empregado ou diretor da Companhia, do Acionista Controlador ou de sociedade controlada pela Companhia; (iv) não for fornecedor ou comprador, direto ou indireto, de serviços e/ou produtos da Companhia, em magnitude que implique perda de independência; (v) não for funcionário ou administrador de sociedade ou entidade que esteja oferecendo ou demandando serviços e/ou produtos à Companhia; (vi) não for cônjuge ou parente até segundo grau de algum administrador da Companhia; (vii) não receber outra remuneração da Companhia além da de conselheiro (excluem-se desta restrição proventos em dinheiro oriundos de eventual participação no capital).

**Parágrafo 3º** - Quando a aplicação do percentual definido no Parágrafo 2º acima resultar em número fracionário de conselheiros, proceder-se-á ao arredondamento, para o número inteiro: (i) imediatamente superior se a fração for igual ou superior a 0,5 (cinco décimos); ou (ii) imediatamente inferior, se a fração for inferior a 0,5 (cinco décimos), nos termos do Regulamento do Novo Mercado.

**Parágrafo 4º** - Serão também considerados conselheiros independentes aqueles eleitos mediante a faculdade prevista no artigo 141, §§ 4º e 5º, da Lei das Sociedades por Ações.

**Parágrafo 5º** - Não poderá ser eleito para o Conselho de Administração, salvo dispensa da Assembleia, aquele que: (i) for empregado ou ocupar cargo em sociedade que possa ser considerada concorrente da Companhia; ou (ii) tiver ou representar interesse conflitante com a Companhia.

**Parágrafo 6º** - O mandato dos membros do Conselho de Administração será unificado de 02 (dois) anos, salvo destituição, podendo os mesmos serem reeleitos. Os membros do Conselho de Administração permanecerão no exercício de seus cargos até a eleição e posse de seus sucessores.

**Parágrafo 7º** - Compete ao Presidente do Conselho de Administração, além das atribuições próprias a seu cargo e das demais atribuições previstas neste Estatuto Social, convocar, em nome do Conselho de Administração, a Assembleia Geral e, eventualmente, presidi-la.

**Parágrafo 8º** - Compete ao Vice-Presidente do Conselho de Administração, além das atribuições próprias do seu cargo, substituir o Presidente, nos casos de impedimento, vaga ou ausência, conforme disposto neste Estatuto Social;

**Parágrafo 9º** - Os cargos de presidente do conselho de administração e de diretor presidente ou principal executivo da Companhia não poderão ser acumulados pela mesma pessoa.

**Artigo 14** - Os membros do Conselho de Administração tomarão posse mediante assinatura do respectivo termo nos livros das Atas do Conselho de Administração, permanecendo sujeitos aos requisitos, impedimentos, deveres, obrigações e responsabilidades previstos nos Artigos 145 a 158 da Lei das Sociedades por Ações.

**Artigo 15** - A remuneração global ou individual do Conselho de Administração será anualmente fixada pela Assembleia Geral.

**Parágrafo Único** - No caso da Assembleia fixar a remuneração global, caberá ao Conselho de Administração deliberar sobre a sua respectiva distribuição.

**Artigo 16** - O Conselho de Administração reunir-se-á, ordinariamente, 04 (quatro) vezes por ano, e extraordinariamente, sempre que necessário.

**Artigo 17** - As reuniões do Conselho de Administração poderão ser convocadas por seu Presidente ou por seu Vice-Presidente, mediante notificação escrita entregue com antecedência mínima de 05 (cinco) dias corridos, e com apresentação da pauta dos assuntos a serem tratados. Em caráter de urgência, as reuniões do Conselho de Administração poderão ser convocadas por seu Presidente sem a observância do prazo acima, desde que inequivocamente cientes todos os demais integrantes do Conselho.

**Parágrafo Único** - Independentemente das formalidades previstas neste artigo, será considerada regular a reunião a que comparecerem todos os Conselheiros por si ou sob a forma do parágrafo 2º do artigo 18 deste Estatuto.

**Artigo 18** - As reuniões do Conselho de Administração somente se instalarão com a presença de, no mínimo, metade mais um de seus membros.

**Parágrafo 1º** - As reuniões do Conselho de Administração serão presididas pelo Presidente do Conselho de Administração e secretariadas por quem ele indicar. No caso de ausência temporária do Presidente do Conselho de Administração, essas reuniões serão presididas pelo Vice-Presidente do Conselho de Administração ou, na sua ausência, por Conselheiro escolhido por maioria dos votos dos demais membros do Conselho de Administração, cabendo ao presidente da reunião indicar o secretário.

**Parágrafo 2º** - No caso de ausência temporária de qualquer membro do Conselho de Administração, o membro do Conselho de Administração poderá, com base na pauta dos assuntos a serem tratados, manifestar seu voto por escrito, por meio de carta ou fac-símile entregue ao Presidente do Conselho de Administração, na data da reunião, ou ainda, por correio eletrônico digitalmente certificado, com prova de recebimento pelo Presidente do Conselho de Administração.

**Parágrafo 3º** - Em caso de vacância do cargo de qualquer membro do Conselho de Administração, este colegiado poderá nomear o substituto, com mandato válido até a data de realização da próxima Assembleia Geral de Acionistas, seja Ordinária ou Extraordinária, ocasião em que se procederá a nova eleição para designação de novo conselheiro para cumprir o término do mandato do substituído.

**Parágrafo 4º** - Os membros do Conselho de Administração não poderão afastar-se do exercício de suas funções por mais de 30 (trinta) dias corridos consecutivos sob pena de perda de mandato, salvo caso de licença concedida pelo próprio Conselho de Administração.

**Artigo 19** - As deliberações do Conselho de Administração serão tomadas mediante o voto favorável da maioria dos membros em exercício, computados os votos proferidos na forma do artigo 18, parágrafo 2º deste Estatuto, sendo que, no caso de empate, caberá ao Presidente do Conselho de Administração o voto de qualidade.

**Artigo 20** - As reuniões do Conselho de Administração serão realizadas, preferencialmente, na sede da Companhia. Serão admitidas reuniões por meio de teleconferência ou videoconferência, admitida a gravação destas. Tal participação será considerada presença pessoal em referida reunião. Nesse caso, os membros do Conselho de Administração que participarem remotamente da reunião do Conselho poderão expressar seus votos, na data da reunião, por meio de carta ou fac-símile ou correio eletrônico digitalmente certificado.

**Parágrafo 1º** - Ao término da reunião, deverá ser lavrada ata, a qual deverá ser assinada por todos os Conselheiros fisicamente presentes à reunião, e posteriormente transcrita no Livro de Registro de Atas do Conselho de Administração da Companhia. Os votos proferidos por Conselheiros que

participarem remotamente da reunião do Conselho ou que tenham se manifestado na forma do Artigo 18, parágrafo 2º deste Estatuto, deverão igualmente constar no Livro de Registro de Atas do Conselho de Administração, devendo a cópia da carta, fac-símile ou mensagem eletrônica, conforme o caso, contendo o voto do Conselheiro, ser juntada ao Livro logo após a transcrição da ata.

**Parágrafo 2º** - Deverão ser publicadas e arquivadas no registro público de empresas mercantis as atas de reunião do Conselho de Administração da Companhia que contiverem deliberação destinada a produzir efeitos perante terceiros.

**Parágrafo 3º** - O Conselho de Administração poderá convidar, em suas reuniões, outros participantes, com a finalidade de prestar esclarecimentos de qualquer natureza, vedado a estes, entretanto, o direito de voto.

**Artigo 21** - Compete ao Conselho de Administração:

- (i) fixar a orientação geral dos negócios da Companhia;
- (ii) aprovar os planos de negócios e orçamentos anuais, e os planos plurianuais, operacionais e de investimento da Companhia, em especial o Plano Anual de Investimentos da Companhia, nos termos do artigo 31, parágrafos 1º e 2º, deste Estatuto Social (o “Plano Anual de Investimentos”);
- (iii) eleger e destituir a Diretoria da Companhia, fixando as atribuições dos seus membros, observadas as disposições aplicáveis deste Estatuto Social;
- (iv) convocar a Assembleia Geral nos casos previstos em lei ou quando julgar conveniente;
- (v) atribuir, do montante global da remuneração fixada pela Assembleia Geral, os honorários mensais a cada um dos membros da administração e dos comitês de assessoramento da Companhia, conforme o disposto nos Artigos 15 e 25 deste Estatuto Social, cuja atribuição poderá ser delegada ao Diretor Presidente;
- (vi) fixar os critérios gerais de remuneração e as políticas de benefícios (benefícios indiretos, participação nos lucros e/ou nas vendas) dos administradores e dos funcionários de escalão superior (assim entendidos os gerentes ou ocupantes de cargos de gestão equivalentes) da Companhia ou de suas subsidiárias;
- (vii) atribuir aos administradores da Companhia sua parcela de participação nos lucros apurados, conforme determinado pela Assembleia Geral, nos termos do parágrafo primeiro do artigo 37;

- (viii) fiscalizar a gestão da Diretoria, examinar a qualquer tempo os livros e papéis da Companhia, solicitar informações sobre contratos celebrados ou em vias de celebração pela Companhia, e praticar quaisquer outros atos necessários ao exercício de suas funções;
- (ix) analisar e discutir os relatórios periódicos, de modo a identificar o grau de cumprimento das metas e objetivos fixados;
- (x) deliberar sobre os assuntos que lhe forem submetidos pela Diretoria;
- (xi) manifestar-se sobre o relatório e as contas da Diretoria, bem como sobre as demonstrações financeiras do exercício que deverão ser submetidas à Assembleia Geral Ordinária;
- (xii) propor à deliberação da Assembleia Geral a destinação a ser dada ao saldo remanescente dos lucros de cada exercício;
- (xiii) escolher e destituir auditores independentes;
- (xiv) autorizar qualquer mudança nas políticas contábeis ou de apresentação de relatórios da Companhia, exceto se exigido pelos princípios contábeis geralmente aceitos nas jurisdições em que a Companhia opera;
- (xv) deliberar, a partir de proposta formulada pela Diretoria e *ad referendum* da Assembleia Geral, os dividendos ou juros sobre capital próprio a serem pagos aos acionistas, inclusive os intermediários à conta de lucros acumulados ou de reservas de lucros existentes, nos termos do Artigo 37 deste Estatuto Social;
- (xvi) deliberar sobre a aquisição de ações de emissão da Companhia para efeito de cancelamento ou permanência em tesouraria, bem como sobre sua revenda ou recolocação no mercado, observadas as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM e demais disposições legais aplicáveis;
- (xvii) submeter à Assembleia Geral propostas de aumento de capital, ou com integralização em bens, bem como de reforma do Estatuto Social;
- (xviii) aprovar a criação e extinção de subsidiária e controladas no País ou no exterior, bem como deliberar, por proposta da Diretoria, sobre a aquisição, cessão, transferência, alienação e/ou oneração, a qualquer título ou forma, de participações societárias e valores mobiliários de outras sociedades no País ou no exterior;
- (xix) deliberar, por proposta da Diretoria, sobre aprovar a alienação de bens imóveis, a prestação pela Companhia de garantia real ou fidejussória em favor de terceiros que não a própria Companhia ou subsidiária desta, bem como a concessão de garantia em favor de subsidiária da Companhia, em

valor superior a R\$ 10.000.000,00 (Dez milhões de reais), exceto se expressamente previsto no Plano Anual de Investimentos;

- (xx) deliberar, por proposta da Diretoria, sobre contratos de empréstimos, financiamentos e demais negócios jurídicos a serem celebrados pela Companhia, quando em valor superior a R\$ 20.000.000,00 (Vinte milhões de reais), exceto se expressamente previsto no Plano Anual de Investimentos;
- (xxi) deliberar sobre a emissão de ações ou de bônus de subscrição, dentro do limite do capital autorizado, fixando suas características, podendo deixar de conceder direito de preferência aos acionistas, nos casos previstos no Artigo 172 da Lei das Sociedades por Ações;
- (xxii) deliberar sobre a emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações e sem garantia real, para distribuição pública ou privada, bem como dispor sobre os termos e as condições da emissão, incluindo sobre as matérias previstas nos incisos VI, VII e VIII do Artigo 59 da Lei das Sociedades por Ações;
- (xxiii) deliberar sobre a emissão de notas promissórias (*commercial papers*) e de outros títulos de dívida para distribuição pública ou privada no Brasil ou no exterior, bem como dispor sobre os termos e as condições da emissão;
- (xxiv) realização de operações e negócios de qualquer natureza com o acionista controlador, suas sociedades controladas, coligadas ou detidas, direta ou indiretamente, nos termos da regulamentação aplicável, que não estejam previstas no Plano Anual de Investimentos aprovado, bem como qualquer operação ou negócio de qualquer natureza envolvendo qualquer administrador da Companhia;
- (xxv) deliberar sobre a abertura ou encerramento de fábricas e unidades industriais, assim como escritórios, depósitos, agências e outras dependências ou estabelecimentos fora do Brasil;
- (xxvi) dispor a respeito da ordem de seus trabalhos e estabelecer as normas regimentais de seu funcionamento, observadas as disposições deste Estatuto Social;
- (xxvii) definir lista tríplice de empresas especializadas em avaliação econômica de empresas para a elaboração do laudo de avaliação das ações da Companhia, nos casos de OPA para cancelamento de registro de Companhia aberta ou para saída do Novo Mercado; e
- (xxviii) manifestar-se favorável ou contrariamente a respeito de qualquer oferta pública de aquisição de ações que tenham por objeto as ações de emissão da Companhia, por meio de parecer prévio fundamentado, divulgado em até 15 (quinze) dias da publicação do edital da oferta pública de aquisição de ações, que deverá abordar, no mínimo:

- a) a conveniência e oportunidade da oferta pública de aquisição de ações quanto ao interesse do conjunto dos acionistas e em relação à liquidez dos valores mobiliários de sua titularidade;
- b) as repercussões da oferta pública da aquisição de ações sobre os interesses da Companhia;
- c) os planos estratégicos divulgados pelo ofertante em relação à Companhia;
- d) outros pontos que o Conselho de Administração considerar pertinentes, bem como as informações exigidas pelas regras aplicáveis estabelecidas pela CVM.

**Parágrafo Único** - Os valores previstos nas alíneas “xix” e “xx” deste Artigo serão reajustados anualmente, a contar de 1º de janeiro de 2014, de acordo com a variação do Índice Geral de Preços de Mercado, da Fundação Getúlio Vargas (IGP-M/FGV) ou de outro que o substitua.

**Artigo 22** - O Conselho de Administração, para seu assessoramento, poderá estabelecer a formação de Comitês técnicos e consultivos, com objetivos e funções definidos, sendo integrados por membros dos órgãos de administração da Companhia ou não.

**Parágrafo Único** - Caberá ao Conselho de Administração estabelecer as normas aplicáveis aos Comitês, incluindo regras sobre composição, prazo de gestão, remuneração e funcionamento.

## DA DIRETORIA

**Artigo 23** - A Diretoria será composta por até 5 (cinco) membros, acionistas ou não, residentes no país, eleitos pelo Conselho de Administração, sendo obrigatórias as seguintes designações: (i) Diretor Presidente; e (ii) Diretor de Relações com Investidores. Os demais Diretores, quando eleitos, não terão designação específica.

**Artigo 24** - O mandato dos membros da Diretoria será de 02 (dois) anos, podendo ser reconduzidos. Os Diretores permanecerão no exercício de seus cargos até a eleição e posse de seus sucessores.

**Artigo 25** - A remuneração global ou individual da Diretoria será anualmente fixada pela Assembleia Geral.

**Parágrafo único** - No caso da Assembleia fixar a remuneração global, caberá ao Conselho de Administração deliberar sobre a respectiva distribuição, podendo ser essa atribuição delegada ao Diretor Presidente.

**Artigo 26** - Os membros da Diretoria tomarão posse mediante assinatura do respectivo termo no livro de Atas da Diretoria, permanecendo sujeitos aos requisitos, impedimentos, deveres, obrigações e responsabilidades previstos nos Artigos 145 a 158 da Lei das Sociedades por Ações.

**Artigo 27** - Os Diretores não poderão afastar-se do exercício de suas funções por mais de 30 (trinta) dias corridos consecutivos sob pena de perda de mandato, salvo caso de licença concedida pela própria Diretoria.

**Artigo 28** - A Diretoria reunir-se-á ordinariamente pelo menos 01 (uma) vez por mês e, extraordinariamente, sempre que assim exigirem os negócios sociais, sendo convocada pelo Diretor Presidente, com antecedência mínima de 24 (vinte e quatro) horas, ou por 2/3 (dois terços) dos Diretores, neste caso, com antecedência mínima de 48 (quarenta e oito) horas, e a reunião somente será instalada com a presença da maioria de seus membros.

**Parágrafo 1º** - Independentemente das formalidades previstas neste artigo, será considerada regular a reunião a que comparecerem todos os Diretores por si ou sob a forma do parágrafo 2º deste artigo 28.

**Parágrafo 2º** - No caso de ausência temporária de qualquer Diretor, este poderá, com base na pauta dos assuntos a serem tratados, manifestar seu voto por escrito, por meio de carta ou fac-símile entregue ao Diretor Presidente, ou ainda, por correio eletrônico digitalmente certificado, com prova de recebimento pelo Diretor Presidente.

**Parágrafo 3º** - Ocorrendo vaga na Diretoria, compete à Diretoria como colegiado indicar, dentre os seus membros, um substituto que acumulará, interinamente, as funções do substituído, perdurando a substituição interina até o provimento definitivo do cargo a ser decidido pela primeira reunião do Conselho de Administração que se realizar, atuando o substituto então eleito até o término do mandato da Diretoria.

**Parágrafo 4º** - As reuniões da Diretoria poderão ser realizadas por meio de teleconferência, videoconferência ou outros meios de comunicação. Tal participação será considerada presença pessoal em referida reunião. Nesse caso, os membros da Diretoria que participarem remotamente da reunião da Diretoria deverão expressar seus votos por meio de carta, fac-símile ou correio eletrônico digitalmente certificado.

**Parágrafo 5º** - Ao término da reunião, deverá ser lavrada ata, a qual deverá ser assinada por todos os Diretores fisicamente presentes à reunião, e posteriormente transcrita no Livro de Registro de Atas da Diretoria da Companhia. Os votos proferidos por Diretores que participarem remotamente da reunião da Diretoria ou que tenham se manifestado na forma parágrafo 1º deste artigo, deverão igualmente constar no Livro de Registro de Atas da Diretoria, devendo a cópia da carta, fac-símile ou mensagem eletrônica, conforme o caso, contendo o voto do Diretor ser juntada ao Livro logo após a transcrição da ata.

**Artigo 29** - As deliberações nas reuniões da Diretoria serão tomadas por maioria de votos dos presentes em cada reunião, ou que tenham manifestado seu voto na forma do Artigo 28, § 2º deste Estatuto, sendo que, no caso de empate, caberá ao Diretor Presidente o voto de qualidade.

**Artigo 30** - Compete à Diretoria a administração dos negócios sociais em geral e a prática, para tanto, de todos os atos necessários ou convenientes, ressalvados aqueles para os quais seja por lei ou pelo presente Estatuto atribuída a competência à Assembleia Geral ou ao Conselho de Administração. No exercício de

suas funções, os Diretores poderão realizar todas as operações e praticar todos os atos de ordinária administração necessários à consecução dos objetivos de seu cargo, observadas as disposições do presente estatuto quanto à forma de representação e à alçada para a prática de determinados atos, e a orientação geral dos negócios estabelecida pelo Conselho de Administração, incluindo resolver sobre a aplicação de recursos, transigir, renunciar, ceder direitos, confessar dívidas, fazer acordos, firmar compromissos, contrair obrigações, celebrar contratos, adquirir, alienar e onerar bens móveis e imóveis, prestar caução, avais e fianças, emitir, endossar, caucionar, descontar, sacar e avalizar títulos em geral, assim como abrir, movimentar e encerrar contas em estabelecimentos de crédito, observadas as restrições legais e aquelas estabelecidas neste Estatuto Social.

**Parágrafo 1º** - Compete ao Diretor Presidente, além de coordenar a ação da Diretoria na execução das atividades relacionadas com o planejamento geral da Companhia, diligenciando para que sejam fielmente observadas as deliberações e as diretrizes fixadas pela Assembleia Geral e pelo Conselho de Administração: (i) convocar e presidir as reuniões da Diretoria; (ii) exercer a supervisão geral das competências e atribuições da Diretoria; (iii) promover estudos para melhoria da organização da Companhia; (iv) manter os membros do Conselho de Administração informados sobre as atividades da Companhia e o andamento de suas operações; (v) exercer outras atividades que lhe forem atribuídas pelo Conselho de Administração; (vi) atribuir, quando expressamente delegado, os honorários mensais a cada um dos membros da Diretoria.

**Parágrafo 2º** - Compete ao Diretor de Relações com Investidores, dentre outras atribuições que lhe venham a ser estabelecidas, representar a Companhia perante a Comissão de Valores Mobiliários, acionistas, investidores, bolsas de valores, Banco Central do Brasil e demais órgãos relacionados às atividades desenvolvidas no mercado de capitais e zelar pelo cumprimento e execução das normas estatutárias e, seja em conjunto ou isoladamente, praticar os atos normais de gestão da Companhia.

**Parágrafo 3º** - Compete a cada um dos Diretores responder pelos assuntos correspondentes às atribuições que lhe forem fixadas pelo Conselho de Administração

**Artigo 31** - Compete à Diretoria, como colegiado:

- a) cumprir e fazer cumprir este Estatuto Social e as deliberações do Conselho de Administração e da Assembleia Geral;
- b) responsabilizar-se pela gestão dos negócios da Companhia, em todos os seus aspectos e pelos resultados de suas operações;
- c) submeter à apreciação do Conselho de Administração deliberação sobre a criação e extinção de subsidiárias e controladas no País ou no exterior, bem como sobre a aquisição, cessão, transferência, alienação e/ou oneração, a qualquer título ou forma, de participações societárias e valores mobiliários de outras sociedades no País ou no exterior;

- d) submeter, anualmente, à apreciação do Conselho de Administração, o Relatório da Administração e as contas da Diretoria, acompanhados do relatório dos auditores independentes, bem como a proposta de destinação dos lucros apurados no exercício anterior;
- e) aprovar a alienação de bens imóveis, observado no disposto no Artigo 19 deste Estatuto Social;
- f) aprovar a instalação ou encerramento de filiais, depósitos, agências, escritórios e outras dependências no País;
- g) elaborar e propor, ao Conselho de Administração, os planos de negócios, operacionais e de investimento da Companhia, em especial o Plano Anual de Investimentos da Companhia;
- h) praticar todos os atos necessários à execução do Plano Anual de Investimentos da Companhia, conforme aprovado pelo Conselho de Administração, nos termos do presente Estatuto;
- i) definir as diretrizes básicas de provimento e administração de pessoal da Companhia;
- j) elaborar o plano de organização da Companhia e emitir as normas correspondentes;
- k) aprovar a contratação da instituição depositária prestadora dos serviços de ações escriturais;
- l) submeter ao Conselho de Administração o Manual de Organização da Companhia e respectivas propostas de atualização
- m) propor ao Conselho de Administração a criação, fixação de vencimentos e a extinção de novo cargo ou função na Diretoria da Companhia; e
- n) decidir sobre qualquer assunto que não seja de competência privativa da Assembleia Geral ou do Conselho de Administração.

**Parágrafo 1º** - A elaboração do Plano Anual de Investimentos pela Diretoria será feita anualmente durante o último trimestre do exercício social, para submissão ao Conselho de Administração até no máximo o dia 15 de dezembro de cada ano, e deverá conter, pelo menos, as seguintes informações:

- (i) a orientação geral dos negócios da Companhia, contendo diretrizes, política e objetivos básicos para todas as áreas da Companhia para um período mínimo de 1 (um) ano e máximo de até 5 (cinco) anos; e

(ii) a aprovação dos planos de trabalho e orçamentos dos planos de investimento e administração da Companhia e os novos programas de expansão e limites de endividamento da Companhia; e

**Parágrafo 2º** - Caso o Plano Anual de Investimentos não seja aprovado pelo Conselho de Administração nos termos do Artigo 21 (ii) acima, a Diretoria deverá elaborar um novo Plano Anual de Investimentos, conforme a orientação do Conselho de Administração, e enquanto tal novo Plano Anual de Investimentos não for aprovado pelo Conselho de Administração, continuarão sendo aplicáveis os montantes e limites estabelecidos no Plano Anual de Investimentos então em vigor.

**Artigo 32** - A Companhia será obrigatoriamente representada por:

- a) por 2 (dois) Diretores em conjunto;
- b) por 1 (um) Diretor e 1 (um) procurador devidamente constituído;
- c) por 2 (dois) procuradores devidamente constituídos.

**Parágrafo Único** - As procurações serão outorgadas em nome da Companhia pela assinatura do Diretor Presidente, em conjunto com outro Diretor, devendo especificar os poderes conferidos e, com exceção daquelas para fins judiciais, terão período de validade limitado a, no máximo, 1 (um) ano.

**Artigo 33** – A representação em juízo, para fins de conciliação e depoimento pessoal, incumbe a qualquer Diretor, sendo permitida a constituição de procurador com poderes específicos para tal fim.

**Parágrafo Único** – Os atos relacionados com o setor de pessoal podem ser objeto de delegação expressa, nos limites fixados no documento respectivo, inclusive para representação perante a Justiça do Trabalho, na condição de preposto.

## **DO PRESIDENTE DE HONRA**

**Artigo 34** – A Companhia terá um Presidente de Honra, em caráter vitalício, nomeado pela Assembleia Geral de Acionistas, que desempenhará atividades institucionais e de promoção da Companhia junto aos que nela trabalham e à comunidade, visando o aprimoramento da imagem da Companhia e o cumprimento de sua função social.

**Parágrafo 1º** - O cargo de Presidente de Honra será extinto em caso de vacância.

**Parágrafo 2º** - O Presidente de Honra não será substituído em suas ausências ou impedimentos temporários.

**Parágrafo 3º** - Será facultado ao Presidente de Honra participar das reuniões do Conselho de Administração da Companhia, podendo manifestar-se sobre os assuntos da pauta, sem direito a

pronunciar voto deliberativo. A participação do Presidente de Honra em reunião do Conselho de Administração não será computada para efeito de quórum deliberativo.

**Parágrafo 4º** - O Presidente de Honra não será remunerado pelo exercício de sua atividade.

## **CAPÍTULO V** **DO CONSELHO FISCAL**

**Artigo 35** - A Companhia terá um Conselho Fiscal que funcionará em caráter permanente, composto por 3 (três) membros efetivos e igual número de suplentes, acionistas ou não, eleitos pela Assembleia Geral Ordinária. O Conselho Fiscal terá as atribuições e os poderes conferidos por lei. O período de funcionamento do Conselho Fiscal terminará na primeira Assembleia Geral Ordinária realizada após a sua instalação.

**Parágrafo 1º** - A posse dos membros do Conselho Fiscal estará condicionada à prévia subscrição do Termo de Anuência dos Membros do Conselho Fiscal aludido no Regulamento do Novo Mercado.

**Parágrafo 2º** - A remuneração dos membros do Conselho Fiscal observará a regra inserta no § 3º, art. 162 da Lei nº 6.404/76.

**Parágrafo 3º** - No caso de ausência temporária de qualquer membro do Conselho Fiscal, este será substituído pelo suplente.

**Parágrafo 4º** - Ocorrendo vaga no Conselho Fiscal, que comprometa seu regular funcionamento, será convocada Assembleia Geral Extraordinária, com o objetivo de eleger um substituto e respectivo suplente para exercer o cargo até o término do mandato do Conselho Fiscal.

**Parágrafo 5º** - As reuniões do Conselho Fiscal poderão ser realizadas por meio de teleconferência, videoconferência ou outros meios de comunicação. Tal participação será considerada presença pessoal em referida reunião. Nesse caso, os membros do Conselho Fiscal que participarem remotamente da reunião deverão expressar e formalizar seus votos, ou pareceres por meio de carta, fac-símile ou correio eletrônico digitalmente certificado.

**Parágrafo 6º** - Ao término da reunião, deverá ser lavrada ata, a qual deverá ser assinada por todos os Conselheiros Fiscais fisicamente presentes à reunião, e posteriormente transcrita no Livro de Registro de Atas do Conselho Fiscal da Companhia. Os votos ou pareceres manifestados pelos Conselheiros que participarem remotamente da reunião ou que tenham se manifestado na forma do parágrafo 5º *in fine* deste artigo, deverão igualmente constar no Livro de Registro de Atas do Conselho Fiscal, devendo a cópia da carta, fac-símile ou mensagem eletrônica, conforme o caso,

contendo o voto ou parecer do Conselheiro Fiscal, ser juntada ao Livro logo após a transcrição da ata.

## **CAPÍTULO VI** **DO EXERCÍCIO SOCIAL, LUCROS E DIVIDENDOS**

**Artigo 36** - O exercício social terá início em 1º de janeiro e encerrar-se-á em 31 (trinta e um) de dezembro de cada ano, quando serão elaboradas as demonstrações financeiras previstas na legislação aplicável.

**Artigo 37** - Do resultado do exercício serão deduzidos, antes de qualquer participação, os prejuízos acumulados, se houver, e a provisão para o imposto de renda e contribuição social sobre o lucro. Os lucros líquidos apurados serão destinados sucessivamente e nesta ordem, da seguinte forma:

- a) 5% (cinco por cento) serão aplicados, antes de qualquer destinação, na constituição da reserva legal, que não excederá 20% (vinte por cento) do capital social;
- b) uma parcela, por proposta dos órgãos da administração, poderá ser destinada à formação de Reservas para Contingências, na forma prevista no artigo 195 da Lei das Sociedades por Ações;
- c) uma parcela, por proposta dos órgãos da administração, poderá ser retida com base em orçamento de capital previamente aprovado, nos termos do artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações; e
- d) a parcela correspondente a, no mínimo, 25% (vinte e cinco por cento) do lucro líquido, calculado sobre o saldo obtido com as deduções e acréscimos previstos no artigo 202, II e III da Lei das Sociedades por Ações, será distribuída aos acionistas como dividendo obrigatório.

**Parágrafo 1º** - A Assembleia Geral poderá atribuir aos administradores da Companhia uma participação nos lucros, nos termos do § 1º, do Artigo 152, da Lei das Sociedades por Ações.

**Parágrafo 2º** - A destinação dos lucros para constituição de reserva de retenção de lucros, nos termos do Artigo 196 da Lei das Sociedades por Ações, não poderá ser aprovada, em cada exercício social, em prejuízo da distribuição do dividendo obrigatório.

**Artigo 38** - A Companhia poderá pagar aos seus acionistas juros sobre o capital próprio, os quais poderão ser imputados ao dividendo mínimo obrigatório.

**Artigo 39** - A Companhia poderá levantar balanços semestrais e/ou trimestrais, podendo com base neles declarar, por deliberação do Conselho de Administração, dividendos intermediários e intercalares ou juros

sobre o capital próprio. Os dividendos intermediários e intercalares e juros sobre o capital próprio previstos neste artigo poderão ser imputados ao dividendo mínimo obrigatório.

**Artigo 40** - Revertem em favor da Companhia os dividendos e juros sobre o capital próprio que não forem reclamados dentro do prazo de 03 (três) anos após a data em que forem colocados à disposição dos acionistas.

## **CAPÍTULO VII** **DA RESPONSABILIDADE DOS ADMINISTRADORES**

**Artigo 41** - Os administradores respondem perante a Companhia e terceiros pelos atos que praticarem no exercício de suas funções, nos termos da lei, do Regulamento do Novo Mercado e do presente Estatuto.

**Artigo 42** - A Companhia, nos casos em que não tomar o pólo ativo das ações, assegurará aos membros do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal e da Diretoria, a defesa em processos judiciais e administrativos propostos por terceiros contra seus administradores, durante ou após os respectivos mandatos, até o final do prazo prescricional de responsabilidade desses administradores, por atos relacionados com o exercício de suas funções próprias.

**Parágrafo Único** - Se o membro do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal, o Diretor ou o empregado for condenado, com decisão transitada em julgado, baseada em violação de lei ou do estatuto ou em decorrência de sua culpa ou dolo, este deverá ressarcir a Companhia de todos os custos, despesas e prejuízos a ela causados.

## **CAPÍTULO VIII** **DA ALIENAÇÃO DO CONTROLE ACIONÁRIO, DO CANCELAMENTO DO REGISTRO DE COMPANHIA ABERTA E DA SAÍDA DO NOVO MERCADO**

**Artigo 43** - A alienação do controle da Companhia, direta ou indiretamente, tanto por meio de uma única operação, como por meio de operações sucessivas, deverá ser contratada sob condição suspensiva ou resolutiva de que o adquirente se obrigue a efetivar oferta pública de aquisição das demais ações dos outros acionistas da Companhia, observando-se as condições e os prazos previstos na legislação vigente e no Regulamento do Novo Mercado, de forma a assegurar-lhes tratamento igualitário àquele dado ao acionista controlador alienante.

**Parágrafo 1º** - Para fins deste Estatuto Social, os termos abaixo indicados em letras maiúsculas terão o seguinte significado:

**“Acionista Controlador”** - significa o acionista ou o grupo de acionistas que exerça o Poder de Controle da Companhia.

**“Acionista Adquirente”** - significa qualquer pessoa (incluindo, sem limitação, qualquer pessoa natural ou jurídica, fundo de investimento, condomínio, carteira de títulos, universalidade de direitos, ou outra forma de organização, residente, com domicílio ou com sede no Brasil ou no exterior), ou grupo de pessoas vinculadas por acordo de voto e/ou que atue representando um mesmo interesse, que venha a subscrever e/ou adquirir ações da Companhia. Incluem-se no conceito de Acionista Adquirente qualquer pessoa (i) que seja, direta ou indiretamente, controlada ou administrada pelo Acionista Adquirente; (ii) que controle ou administre sob qualquer forma o Acionista Adquirente; (iii) que seja, direta ou indiretamente, controlada ou administrada por qualquer pessoa que controle ou administre, direta ou indiretamente, o Acionista Adquirente; (iv) na qual o controlador do Acionista Adquirente tenha, direta ou indiretamente, uma participação societária igual ou superior a 30% (Trinta por cento) do capital social; (v) na qual o Acionista Adquirente tenha, direta ou indiretamente, uma participação societária igual ou superior a 30% (Trinta por cento) do capital social; ou (vi) que tenha, direta ou indiretamente, uma participação societária igual ou superior a 30% (Trinta por cento) do capital social do Acionista Adquirente.

**“Ações em Circulação”** - significa todas as ações emitidas pela Companhia, excetuadas as ações detidas pelo Acionista Controlador, por pessoas a ele vinculadas, por administradores da Companhia e aquelas em tesouraria.

**“Controle”** - (bem como seus termos correlatos, “Controlador”, “Controlado”, “sob Controle Comum” ou “Poder de Controle”) significa o poder efetivamente utilizado de dirigir as atividades sociais e orientar o funcionamento dos órgãos da Companhia, de forma direta ou indireta, de fato ou de direito, independentemente da participação acionária detida. Há presunção relativa de titularidade do controle em relação à pessoa ou ao grupo de acionistas que seja titular de ações que lhe tenham assegurado a maioria absoluta dos votos dos acionistas presentes nas três últimas Assembleias Gerais da Companhia, ainda que não seja titular das ações que lhe assegurem a maioria absoluta do capital votante.

**“Controle Difuso”** – Aplicável especificamente para fins do art. 56 deste Estatuto Social, significa o Poder de Controle exercido por acionista detentor de menos de 50% (cinquenta por cento) do capital social. Significa, ainda, o Poder de Controle quando exercido por acionistas que, em conjunto, sejam detentores de percentual superior a 50% (cinquenta por cento) do capital social e que cada acionista detenha individualmente menos de 50% (cinquenta por cento) do capital social, desde que estes acionistas não sejam signatários de acordo de votos, não estejam sob controle comum e nem atuem representando um interesse comum.

**“Grupo de Acionistas”** - significa o grupo de duas ou mais pessoas que sejam (a) vinculadas por contratos ou acordos de qualquer natureza, inclusive acordo de acionistas, orais ou escritos, seja diretamente ou por meio de sociedades Controladas, Controladoras ou sob Controle Comum; ou (b) entre os quais haja relação de Controle, seja direta ou indiretamente; ou (c) que estejam sob Controle Comum; ou (d) que atuem representando interesse comum. Incluem-se, sem

limitação, nos exemplos de pessoa representando um interesse comum (i) uma pessoa que detenha, direta ou indiretamente, uma participação societária igual ou superior 30% (Trinta por cento) do capital social da outra pessoa; e (ii) duas pessoas que tenham um terceiro investidor em comum que detenha, direta ou indiretamente, uma participação societária igual ou superior a 30% (Trinta por cento) do capital social das duas pessoas. Quaisquer *joint-ventures*, fundos ou clubes de investimento, fundações, associações, *trusts*, condomínios, cooperativas, carteiras de títulos, universalidades de direitos, ou quaisquer outras formas de organização ou empreendimento, constituídos no Brasil ou no exterior, serão considerados parte de um mesmo Grupo de Acionistas sempre que duas ou mais entre tais entidades; (e) forem administradas ou geridas pela mesma pessoa jurídica ou por partes relacionadas a uma mesma pessoa jurídica; ou (f) tenham em comum a maioria de seus administradores.

**“Valor Econômico”** - significa o valor da Companhia e de suas ações que vier a ser determinado por empresa especializada, mediante a utilização de metodologia reconhecida ou com base em outro critério que venha a ser definido pela Comissão de Valores Mobiliários.

**Parágrafo 2º** - Caso a aquisição do Controle também sujeite o adquirente do Controle à obrigação de realizar a oferta pública de aquisição exigida pelo artigo 46 deste Estatuto Social, o preço de Aquisição na oferta pública de aquisição será o maior entre os preços determinados em conformidade com este artigo 43 e o artigo 46, parágrafo 2º, deste Estatuto Social.

**Parágrafo 3º** - O(s) Acionista(s) Controlador(es) alienante(s) ou o Grupo de Acionistas Controlador alienante não poderá(ão) transferir a propriedade de suas ações, nem a Companhia poderá registrar qualquer transferência de ações para o adquirente do Poder de Controle ou para aquele(s) que vier(em) a deter o Poder de Controle, enquanto este último não subscrever o Termo de Anuência dos Controladores a que alude o Regulamento do Novo Mercado.

**Parágrafo 4º** - Nenhum Acordo de Acionistas que disponha sobre o exercício do Poder de Controle poderá ser registrado na sede da Companhia sem que os seus signatários tenham subscrito o Termo de Anuência referido no parágrafo 3º deste artigo, a que se refere o Regulamento do Novo Mercado.

**Artigo 44** - A oferta pública de aquisição disposta no artigo 43 também deverá ser realizada (i) nos casos em que houver cessão onerosa de direitos de subscrição de ações e de outros títulos ou direitos relativos a valores mobiliários conversíveis em ações, que venha a resultar na alienação do Controle acionário da Companhia; e (ii) em caso de alienação do Controle de sociedade que detenha o Poder de Controle da Companhia, sendo que, neste caso, o Acionista Controlador alienante ficará obrigado a declarar à CVM e à BM&FBOVESPA o valor atribuído à Companhia nessa alienação e anexar documentação que o comprove.

**Artigo 45** - Aquele que adquirir o Poder de Controle da Companhia, em razão de contrato particular de compra de ações celebrado com o(s) Acionista(s) Controlador(es) ou Grupo de Acionista Controlador, envolvendo qualquer quantidade de ações, estará obrigado a:

- (i) efetivar a oferta pública de aquisição referida no artigo 43 deste Estatuto Social;
- (ii) pagar, nos termos a seguir indicados, quantia equivalente à diferença entre o preço da oferta pública e o valor pago por ação eventualmente adquirida em bolsa nos 6 (seis) meses anteriores à data da aquisição do Poder de Controle, devidamente atualizada até a data do pagamento. Referida quantia deverá ser distribuída entre todas as pessoas que venderam ações da Companhia nos pregões em que o Adquirente realizou as aquisições, proporcionalmente ao saldo líquido vendedor diário de cada uma, cabendo à BM&FBOVESPA operacionalizar a distribuição, nos termos de seus regulamentos.
- (iii) tomar medidas cabíveis para recompor o percentual mínimo de 25% (vinte e cinco por cento) do total das ações da Companhia em circulação, dentro dos 06 (seis) meses subsequentes à aquisição do Controle.

**Artigo 46** – Caso qualquer Acionista Adquirente adquira ou se torne titular de ações de emissão da Companhia, em quantidade igual ou superior a 30% (Trinta por cento) do total de ações de emissão da Companhia, deverá, no prazo máximo de 30 (trinta) dias a contar da data de aquisição ou do evento que resultou na titularidade de ações em quantidade igual ou superior a 30% (Trinta por cento) do total de ações de emissão da Companhia, realizar uma oferta pública de aquisição da totalidade das ações de emissão da Companhia, observando-se o disposto na regulamentação aplicável da Comissão de Valores Mobiliários – CVM, inclusive quanto à necessidade ou não de registro de tal oferta pública, os regulamentos da BOVESPA e os termos deste artigo 46, estando o Acionista Adquirente obrigado a atender as eventuais solicitações ou as exigências da CVM com base na legislação aplicável, relativas à oferta pública de aquisição, dentro dos prazos máximos prescritos na regulamentação aplicável.

**Parágrafo 1º** - A oferta pública de aquisição deverá ser (i) dirigida indistintamente a todos os acionistas da Companhia; (ii) efetivada em leilão a ser realizado na BOVESPA; (iii) lançada pelo preço determinado de acordo com o previsto no parágrafo 2º deste artigo; e (iv) para pagamento à vista, em moeda corrente nacional, contra a aquisição na oferta pública de aquisição de ações de emissão da Companhia.

**Parágrafo 2º** - O preço de aquisição na oferta pública de aquisição de cada ação de emissão da Companhia não poderá ser inferior ao maior valor entre (i) 1,2 (hum inteiro e dois décimos) o Valor Econômico apurado em laudo de avaliação; (ii) 120% (cento e vinte por cento) do maior preço de emissão das ações em qualquer aumento de capital realizado mediante distribuição pública ocorrido no período de 12 (doze) meses que anteceder a data em que se tornar obrigatória a realização da oferta pública de aquisição nos termos deste artigo 47 devidamente atualizado pelo IGPM/FGV até o momento do pagamento; (iii) 120% (cento e vinte por cento) da cotação unitária média das ações de emissão da Companhia durante o período de 90 (noventa) dias anterior à realização da oferta pública de aquisição; (iv) 120% (cento e vinte por cento) do maior valor pago pelo acionista adquirente por ações da companhia em qualquer tipo de negociação, no período de 12 (doze) meses

que anteceder a data em que se tornar obrigatória a realização da oferta pública; (v) valor apurado segundo critério específico determinado pela CVM (caso seja editada regulamentação específica pela CVM); (vi) o valor patrimonial constante do último balanço auditado.

**Parágrafo 3º** - A realização de oferta pública de aquisição mencionada no *caput* do presente artigo não excluirá a possibilidade de outro acionista da Companhia, ou se for o caso, a própria Companhia, formular uma oferta pública de aquisição concorrente, nos termos da regulamentação aplicável.

**Parágrafo 4º** - No caso do Acionista Adquirente não cumprir com qualquer das obrigações impostas por este artigo, o Conselho de Administração da Companhia convocará Assembleia Geral Extraordinária, na qual o Acionista Adquirente não poderá votar, para deliberar sobre a suspensão do exercício dos direitos do Acionista Adquirente que não cumpriu qualquer obrigação imposta por este artigo, de acordo com os termos do artigo 120 da Lei das Sociedades por Ações, sem prejuízo da responsabilidade do Acionista Adquirente por perdas e danos causados aos demais acionistas em decorrência do descumprimento das obrigações impostas por este artigo.

**Parágrafo 5º** - O Acionista Adquirente que adquira ou se torne titular de outros direitos relacionados com as ações de emissão da Companhia, incluindo, sem limitação, usufruto ou fideicomisso, em quantidade igual ou superior a 30% (Trinta por cento) do total de ações de emissão da Companhia estará igualmente obrigado a realizar a oferta pública de aquisição, registrada ou não na CVM, conforme regulamentação aplicável, nos termos deste artigo 46, no prazo máximo de 60 (sessenta) dias.

**Parágrafo 6º** - O disposto neste artigo não se aplica na hipótese de uma pessoa se tornar titular de ações de emissão da Companhia em quantidade superior a 30% (Trinta por cento) do total das ações de sua emissão em decorrência (i) de sucessão legal, sob a condição de que o acionista aliene o excesso de ações em até 180 (cento e oitenta) dias contados do evento que foi atingida tal participação; (ii) incorporação de uma outra sociedade pela Companhia; (iii) incorporação de ações de uma outra sociedade pela Companhia; (iv) da subscrição de ações da Companhia, realizada em uma única emissão primária, que tenha sido aprovada em Assembleia Geral de acionistas da Companhia.

**Parágrafo 7º** - O disposto neste artigo não se aplica aos Acionistas Adquirentes que na data de encerramento da oferta pública de ações sejam detentores de quantidade superior a 30% (Trinta por cento) do total de ações de emissão da Companhia e que venham a adquirir novas ações da Companhia, seja ou não no exercício do direito de preferência, desde que, após essas novas aquisições, esse Acionista Adquirente não venha a deter uma participação no capital total da Companhia superior à participação por ele detida na data de encerramento da oferta pública de ações.

**Parágrafo 8º** - Não serão computados os acréscimos involuntários de participação acionária resultantes de cancelamento de ações em tesouraria ou de redução do capital social da Companhia com o cancelamento de ações, para fins do cálculo do percentual de 30% (Trinta por cento) do total de ações.

**Parágrafo 9º** - Caso a regulamentação da CVM aplicável à oferta pública de aquisição prevista neste artigo determine a adoção de um critério de cálculo para a fixação do preço de aquisição de cada ação da Companhia na oferta pública de aquisição que resulte em preço de aquisição superior àquele determinado nos termos do parágrafo 2º deste artigo, deverá prevalecer na efetivação da oferta pública de aquisição prevista neste artigo aquele preço de aquisição calculado nos termos da regulamentação da CVM.

**Artigo 47** - Na oferta pública de aquisição de ações a ser efetivada pelo(s) Acionista(s) Controlador(es), Grupo de Acionistas Controlador ou pela Companhia para o cancelamento do registro de companhia aberta da Companhia, o preço mínimo a ser ofertado deverá corresponder ao Valor Econômico apurado em laudo de avaliação, de acordo com o artigo 50 deste Estatuto Social.

**Artigo 48** - O(s) Acionista(s) Controlador(es) ou o Grupo de Acionistas Controladores da Companhia deverá(ão) efetivar oferta pública de aquisição de ações pertencentes aos demais acionistas seja porque a saída da Companhia do Novo Mercado ocorra em virtude de: (i) os valores mobiliários por ela emitidos passarem a ter registro para negociação fora do Novo Mercado; ou (ii) operação de reorganização societária na qual as ações da Companhia resultante de tal reorganização não sejam admitidas para negociação no Novo Mercado no prazo de 120 (cento e vinte) dias contados da data da assembleia geral que aprovou a referida operação. O preço a ser ofertado deverá corresponder, no mínimo, ao Valor Econômico apurado em laudo de avaliação, referido no artigo 50 deste Estatuto Social, respeitadas as normas legais e regulamentares aplicáveis.

**Parágrafo Único** - A notícia da realização da oferta pública mencionada no caput deste artigo e no artigo 47 acima, deverá ser comunicada à BM&FBOVESPA e divulgada ao mercado imediatamente após a realização da Assembleia Geral da Companhia que houver aprovado a saída ou aprovado referida reorganização.

**Artigo 49** – Na hipótese de não haver Acionista Controlador, caso seja deliberada a saída da Companhia do Novo Mercado para que os valores mobiliários por ela emitidos passem a ter registro para negociação fora do Novo Mercado, ou em virtude de operação de reorganização societária, na qual a sociedade resultante dessa reorganização não tenha seus valores mobiliários admitidos à negociação no Novo Mercado no prazo de 120 (cento e vinte) dias contados da data da assembleia geral que aprovou a referida operação, a saída estará condicionada à realização d oferta pública de aquisição de ações nas mesmas condições previstas no artigo acima.

**Parágrafo 1º** - A referida assembleia geral deverá definir o (s) responsável (is) pela realização de oferta pública de aquisição de ações, o (s) qual (is), presente (s) na assembleia, deverá (ão) assumir expressamente a obrigação de realizar a oferta.

**Parágrafo 2º** - Na ausência de definição dos responsáveis pela realização da oferta pública de aquisição de ações, no caso de operação, de reorganização societária, na qual a Companhia resultante dessa reorganização não tenha seus valores mobiliários admitidos à negociação no Novo Mercado, caberá aos acionistas que votaram favoravelmente à reorganização societária realizar a referida oferta.

**Artigo 50** - Os laudos de avaliação previstos neste Estatuto Social deverão ser elaborados por empresa especializada, com experiência comprovada e independência quanto ao poder de decisão da Companhia, seus administradores e controladores, devendo o laudo também satisfazer os requisitos do § 1º do artigo 8º da Lei das Sociedades por Ações e conter a responsabilidade prevista no § 6º do mesmo dispositivo legal.

**Parágrafo 1º** - A escolha da empresa especializada responsável pela determinação do Valor Econômico da Companhia é de competência privativa da Assembleia Geral, a partir da apresentação, pelo Conselho de Administração, de lista tríplice, devendo a respectiva deliberação, não sendo computados os votos em branco, ser tomada pela maioria dos votos dos acionistas representantes das Ações em Circulação presentes na Assembleia Geral, que se instalada em primeira convocação, deverá contar com a presença de acionistas que representem, no mínimo, 20% (Vinte por cento) do total de Ações em Circulação, ou que se instalada em segunda convocação poderá contar com a presença de qualquer número de acionistas representantes das Ações em Circulação.

**Parágrafo 2º** - Os custos de elaboração do laudo de avaliação deverão ser assumidos integralmente pelo ofertante.

**Artigo 51** – Na hipótese de não haver Acionista Controlador:

- (i) sempre que for aprovado, em Assembleia Geral, o cancelamento de registro de companhia aberta, a oferta pública de aquisição de todas as ações em circulação da Companhia deverá ser efetivada pela própria Companhia, caso a mesma possua reservas legais para a aquisição de todas as ações da oferta, observado que os limites de negociação com as próprias ações serão aplicáveis caso a aceitação não atinja 2/3 das ações em circulação
- (ii) aprovada a saída do Novo Mercado deverão ser observadas as disposições constantes do art. 49 do Estatuto Social da Companhia.

**Artigo 52** - Na hipótese de não haver Acionista Controlador e a BM&FBOVESPA determinar que as cotações dos valores mobiliários de emissão da Companhia sejam divulgadas em separado ou que os valores mobiliários emitidos pela Companhia tenham a sua negociação suspensa no Novo Mercado em

razão do descumprimento de obrigações constantes do Regulamento do Novo Mercado, o Presidente do Conselho de Administração deverá convocar, em até 02 (dois) dias da determinação, computados apenas os dias em que houver circulação dos jornais habitualmente utilizados pela Companhia, uma Assembleia Geral Extraordinária para substituição de todo o Conselho de Administração.

**Parágrafo 1º** - Caso a referida Assembleia Geral Extraordinária referida no *caput* deste artigo não seja convocada pelo Presidente do Conselho de Administração no prazo estabelecido, a mesma poderá ser convocada por qualquer acionista da Companhia.

**Parágrafo 2º** - O novo Conselho de Administração eleito na Assembleia Geral Extraordinária referida no *caput* e no parágrafo 1º deste artigo deverá sanar o descumprimento das obrigações constantes do Regulamento do Novo Mercado no menor prazo possível ou em novo prazo concedido pela BM&FBOVESPA para esse fim, o que for menor.

**Artigo 53** - A saída da Companhia do Novo Mercado em razão do descumprimento de qualquer obrigação constante do Regulamento do Novo Mercado está condicionada à efetivação da oferta pública de aquisição de ações, no mínimo, pelo Valor Econômico das ações, a ser apurado em laudo de avaliação de que trata o artigo 50 deste Estatuto, respeitadas as normas legais e regulamentares aplicáveis:

- (i) o Acionista Controlador deverá efetivar a oferta pública de aquisição de ações previstas no *caput* deste artigo;
- (ii) na hipótese de não haver Acionista Controlador e a saída do Novo Mercado decorrer de deliberação em Assembleia Geral, a oferta pública de aquisição de ações deverá ser efetivada pelos acionistas que tenham votado a favor da deliberação que implique o descumprimento; e
- (iii) na hipótese de não haver Acionista Controlador e a saída do Novo Mercado decorrer de ato ou fato da administração da Companhia, os administradores da Companhia deverão convocar assembleia geral de acionistas cuja ordem do dia será a deliberação sobre como sanar o descumprimento das obrigações constantes do Regulamento do Novo Mercado ou, se for o caso, deliberar sobre a saída do Novo Mercado;
- (iv) caso a assembleia geral mencionada no item acima delibere pela saída da Companhia do Novo Mercado, a referida assembleia geral deverá definir o (s) responsável (is) pela realização da oferta pública de aquisição de ações previstas no *caput*, o (s) qual (is), presente (s) na assembleia, deverá (ão) assumir expressamente a obrigação de realizar a oferta.

**Artigo 54** - É facultada a formulação de uma única oferta pública de aquisição, visando a mais de uma das finalidades previstas neste Capítulo VIII, no Regulamento do Novo Mercado ou na regulamentação emitida pela CVM, desde que seja possível compatibilizar os procedimentos de todas as modalidades de

oferta pública de aquisição e não haja prejuízo para os destinatários da oferta e seja obtida a autorização da CVM quando exigida pela legislação aplicável.

**Artigo 55** - A Companhia ou os acionistas responsáveis pela realização da oferta pública de aquisição prevista neste Capítulo VIII, no Regulamento do Novo Mercado ou na regulamentação emitida pela CVM poderão assegurar sua efetivação por intermédio de qualquer acionista, terceiro e, conforme o caso, pela Companhia. A Companhia ou o acionista, conforme o caso, não se eximem da obrigação de realizar a oferta pública de aquisição até que seja concluída com observância das regras aplicáveis.

**Artigo 56** - A partir da data em que o Controle da Companhia passe a ser qualificado como Controle Difuso, conforme definido no parágrafo 1º do artigo 43 acima, qualquer Acionista Adquirente que atingir, direta ou indiretamente, participação em Ações em Circulação igual ou superior a 5% (cinco por cento) do capital social da Companhia, e que desejar realizar uma nova aquisição de Ações em Circulação, estará obrigado a (i) realizar cada nova aquisição na BM&FBOVESPA, vedada a realização de negociações privadas ou em mercado de balcão;

**Parágrafo Único** - Na hipótese do Acionista Adquirente não cumprir com as obrigações impostas por este artigo, o Conselho de Administração da Companhia convocará Assembleia Geral Extraordinária, na qual o Acionista Adquirente não poderá votar, para deliberar sobre a suspensão do exercício dos direitos do Acionista Adquirente, conforme disposto no artigo 120 da Lei das Sociedades por Ações, sem prejuízo da responsabilidade do Acionista Adquirente por perdas e danos causados aos demais acionistas em decorrência do descumprimento das obrigações impostas por este artigo.

**Artigo 57** - Não obstante o previsto nos artigos 46, 54 e 55 deste Estatuto Social, as disposições do Regulamento do Novo Mercado prevalecerão nas hipóteses de prejuízo dos direitos dos destinatários das ofertas mencionadas em referidos artigos.

## **CAPÍTULO X** **DA ARBITRAGEM**

**Artigo 58** - 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 BM&FBOVESPA, 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, do Regulamento de Sanções e do Contrato de Participação no Novo Mercado.

## **CAPÍTULO XI** **DA LIQUIDAÇÃO**

**Artigo 59** - A Companhia será liquidada nos casos previstos em lei, sendo a Assembleia Geral o órgão competente para determinar a forma de liquidação e nomear o liquidante e o Conselho Fiscal que deverá funcionar no período de liquidação.

## **CAPÍTULO XII** **DAS DISPOSIÇÕES GERAIS**

**Artigo 60** - Os casos omissos neste Estatuto Social serão resolvidos pela Assembleia Geral e regulados de acordo com o que preceitua a Lei das Sociedades por Ações.

## **2 Relatório detalhando a origem e justificativa das alterações propostas e analisando os seus efeitos jurídicos e econômicos.**

**Artigo 7º** - O capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 119.565.164,31 (cento e dezenove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e sessenta e quatro reais e trinta e um centavos), dividido em 158.488.517 (cento e cinquenta e oito milhões, quatrocentos e oitenta e oito mil quinhentos e dezessete) de ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal.

### **Justificativa:**

O aumento voluntário no capital social da Companhia, se aprovado, será realizado inteiramente mediante capitalização de lucros, exclusivamente para capitalização da empresa, não havendo alteração na quantidade total de ações conforme disposto pelo Art. 169, § 1º da Lei 6.404/76. Não foram observados impactos jurídicos baseados nessa alteração.

O valor proposto para o aumento do capital social será de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais), que provém da rubrica Reserva de Lucros a Destinar.

## **Anexo 14 - AUMENTO DE CAPITAL**

### **(ART. 14º DA ICVM 481/2009 – Anexo 14)**

#### **1 Informar o valor do aumento e do novo capital social;**

O valor proposto para o aumento do capital social será de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais), portanto, o capital social passará de R\$ 99.565.164,31 (noventa e nove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e sessenta e quatro reais e trinta e um centavos) para R\$ 119.565.164,31 (cento e dezenove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e sessenta e quatro reais e trinta e um centavos).

#### **2 Informar se o aumento será realizado mediante: (a) conversão de debêntures em ações; (b) exercício de direito de subscrição ou de bônus de subscrição; (c) capitalização de lucros ou reservas; Ou (d) subscrição de novas ações;**

Se aprovado, o aumento de capital será realizado inteiramente mediante capitalização de lucros.

#### **3 Explicar, pormenorizadamente, as razões do aumento e suas consequências jurídicas e econômicas;**

O aumento voluntário no capital social da Companhia, se aprovado, será realizado inteiramente mediante capitalização de lucros, exclusivamente para capitalização da empresa, não havendo alteração na quantidade total de ações conforme disposto pelo Art. 169, § 1º da Lei 6.404/76. Não foram observados impactos jurídicos baseados nessa alteração.

O valor proposto para o aumento do capital social será de R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) que provém da rubrica Reserva de Lucros a Destinar.

#### **4 Fornecer cópia do parecer do conselho fiscal, se aplicável;**

PARECER DO CONSELHO FISCAL - O Conselho Fiscal da PBG S.A., no cumprimento das disposições legais e estatutárias, examinou as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2015, compreendendo: balanço patrimonial, demonstrações do resultado do exercício, demonstrações das mutações do patrimônio líquido, demonstrações do resultado abrangente, demonstrações dos fluxos de caixa, demonstrações do valor adicionado, notas explicativas, bem como o Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes. Foram examinadas também as demonstrações consolidadas. Após os exames e os esclarecimentos da Administração, o Conselho Fiscal, levando também em conta o parecer dos auditores KPMG Auditores Independentes, emitido em março de 2016 sem ressalvas, e de parecer que, em seus principais aspectos, as referidas demonstrações financeiras refletem adequadamente a situação patrimonial e financeira da PBG S.A. e o resultado de suas operações, estando em condições de serem submetidas à apreciação e deliberação dos Senhores Acionistas. Adicionalmente, foram analisadas as propostas da administração relativas à modificação do capital social, orçamentos de capital e distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio, as quais também estão em condições de serem submetidas a apreciação e deliberação dos Senhores Acionistas reunidos em Assembleia Geral.

Tijucas, 11 de março de 2016.

Jorge Muller

Maro Marcos Hadlich Filho

Rafael Maisonave

**5 Em caso de aumento de capital mediante subscrição de ações:**

- a. **Descrever a destinação dos recursos**
- b. **Informar o número de ações emitidas de cada espécie e classe**
- c. **Descrever os direitos, vantagens e restrições atribuídos às ações a serem emitidas**
- d. **Informar se a subscrição será pública ou particular**
- e. **Em se tratando de subscrição particular, informar se partes relacionadas, tal como definidas pelas regras contábeis que tratam desse assunto, subscreverão ações no aumento de capital, especificando os respectivos montantes, quando esses montantes já forem conhecidos**
- f. **Informar o preço de emissão das novas ações ou as razões pelas quais sua fixação deve ser delegada ao conselho de administração, nos casos de distribuição pública**
- g. **Informar o valor nominal das ações emitidas ou, em se tratando de ações sem valor nominal, a parcela do preço de emissão que será destinada à reserva de capital**
- h. **Fornecer opinião dos administradores sobre os efeitos do aumento de capital, sobretudo no que se refere à diluição provocada pelo aumento**
- i. **Informar o critério de cálculo do preço de emissão e justificar, pormenorizadamente, os aspectos econômicos que determinaram a sua escolha**
- j. **Caso o preço de emissão tenha sido fixado com ágio ou deságio em relação ao valor de mercado, identificar a razão do ágio ou deságio e explicar como ele foi determinado**
- k. **Fornecer cópia de todos os laudos e estudos que subsidiaram a fixação do preço de emissão**
- l. **Informar a cotação de cada uma das espécies e classes de ações da companhia nos mercados em que são negociadas, identificando:**
  - i. **Cotação mínima, média e máxima de cada ano, nos últimos 3 (três) anos**
  - ii. **Cotação mínima, média e máxima de cada trimestre, nos últimos 2 (dois) anos**
  - iii. **Cotação mínima, média e máxima de cada mês, nos últimos 6 (seis) meses**
  - iv. **Cotação média nos últimos 90 dias**
- m. **Informar os preços de emissão de ações em aumentos de capital realizados nos últimos 3 (três) anos**
- n. **Apresentar percentual de diluição potencial resultante da emissão**
- o. **Informar os prazos, condições e forma de subscrição e integralização das ações emitidas**
- p. **Informar se os acionistas terão direito de preferência para subscrever as novas ações emitidas e detalhar os termos e condições a que está sujeito esse direito**
- q. **Informar a proposta da administração para o tratamento de eventuais sobras**
- r. **Descrever pormenorizadamente os procedimentos que serão adotados, caso haja previsão de homologação parcial do aumento de capital**
- s. **Caso o preço de emissão das ações seja, total ou parcialmente, realizado em bens**
  - i. **Apresentar descrição completa dos bens**
  - ii. **Esclarecer qual a relação entre os bens incorporados ao patrimônio da companhia e o seu objeto social**
  - iii. **Fornecer cópia do laudo de avaliação dos bens, caso esteja disponível**

Não se aplica, dado que o aumento de capital, se aprovado, não será mediante a subscrição de ações.

**6 Em caso de aumento de capital mediante capitalização de lucros ou reservas;**

- a. **Informar se implicará alteração do valor nominal das ações, caso existente, ou distribuição de novas ações entre os acionistas**

As ações da Companhia não possuem valor nominal, bem como, não haverá distribuição de novas ações entre os acionistas.

**b. Informar se a capitalização de lucros ou reservas será efetivada com ou sem modificação do número de ações, nas companhias com ações sem valor nominal**

A capitalização de lucros, se aprovada, será efetivada sem modificação do número de ações.

**c. Em caso de distribuição de novas ações**

**i. Informar o número de ações emitidas de cada espécie e classe**

**ii. Informar o percentual que os acionistas receberão em ações**

**iii. Descrever os direitos, vantagens e restrições atribuídos às ações a serem emitidas**

**iv. Informar o custo de aquisição, em reais por ação, a ser atribuído para que os acionistas possam atender ao art. 10 da Lei 9.249, de 26 de dezembro de 1995**

**v. Informar o tratamento das frações, se for o caso**

Não se aplica, dado que não haverá distribuição de novas ações.

**d. Informar o prazo previsto no § 3º do art. 169 da Lei 6.404, de 1976**

Não se aplica, dado que não haverá distribuição de novas ações.

**e. Informar e fornecer as informações e documentos previstos no item 5 acima, quando cabível**

Não se aplica, dado que não haverá subscrição de novas ações.

**7. Em caso de aumento de capital por conversão de debêntures em ações ou por exercício de bônus de subscrição**

**a. Informar o número de ações emitidas de cada espécie e classe**

**b. Descrever os direitos, vantagens e restrições atribuídos às ações a serem emitidas**

Não se aplica, dado que o aumento de capital, não será por conversão de debêntures em ações ou por exercício de bônus de subscrição.