

Release de Resultados 2T16



PBG S.A.

Release de Resultados 2T16

12 de agosto de 2016
Release de Resultados 2T16

Cotação (30/06/2016)
PTBL3 - R\$2,31 | ação

Valor de Mercado (30/06/2016)
R\$ 366 milhões
U\$\$ 118 milhões

Quantidade de ações (30/06/2016)
Ordinárias: 158.488.517

Free Float = 45,98%

Relações com Investidores
John Shojiro Suzuki
Diretor Financeiro e RI

Gladimir Brzezinski
Controller

dri@portobello.com.br
Tel. (48) 3279-2237



COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO 2T16

A PBG S.A. (BM&FBovespa: PTBL3 NM), atual denominação da Portobello S.A., apresenta seus resultados referentes ao trimestre encerrado em 30 de junho de 2016. As informações financeiras apresentadas neste documento são derivadas das informações financeiras trimestrais consolidadas da PBG S.A., elaboradas de acordo com as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS).

Sobre a PBG S.A.

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

DESTAQUES

- Receita líquida de R\$ 498 milhões no 1S16, igual ao ano anterior, com um desempenho superior ao mercado;
- Rede de franquia Portobello Shop com 145 lojas, aumento de 7% nos últimos 12 meses;
- Maturação da operação com Lojas Próprias refletindo em crescimento de lucratividade;
- Redução do endividamento líquido no montante de R\$ 32 milhões no 1S16;
- Lucro líquido de R\$ 4 milhões em 2T16;
- No início de agosto, as debêntures foram repactuadas e as cláusulas mínimas de “*covenants*”, foram modificadas.

COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

A Companhia continua experimentando um ano desafiador devido à retração do consumo. O mercado de materiais de construção de acabamento continua em queda, embora em taxas cada vez menores. Segundo a ABRAMAT, a redução foi de 6,5% no 2T16 e 11,2% no 1S16 comparados com o mesmo período de 2015.

Neste contexto, a Companhia apresentou um desempenho superior ao mercado, uma vez que suas vendas mantiveram os mesmos níveis de 2015. Entretanto, este desempenho vem sendo alcançado através da venda de um mix de produtos menos nobres e, portanto, com menor rentabilidade.

Neste mesmo cenário, com a acentuada redução das taxas de câmbio, o mercado externo se mostrou menos atrativo do que nossas expectativas anteriores. Ainda assim a exportação é uma opção importante para redução da pressão das vendas no mercado interno. No segundo trimestre, as exportações representaram 16% da receita líquida, com um crescimento de 23% em relação ao mesmo período do ano anterior.

A Portobello Shop continua com seus planos de expansão e chegou a 145 franquias na rede, sendo 6 lojas próprias. As lojas próprias são parte do plano de aperfeiçoamento e diferenciação do modelo de gestão de franquias. Este negócio apresentou uma recuperação da lucratividade no primeiro semestre em relação ao ano anterior e prevê manter o ritmo de crescimento.

A fábrica e marca Pointer passaram por uma revisão importante no primeiro semestre. Na produção houve revisão do processo e padrão de qualidade dos produtos. Na parte comercial, os estoques foram ajustados aos níveis de

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

demanda e revisado o posicionamento mercadológico, com maior ênfase na exportação e no canal engenharia. As vendas do segundo trimestre já refletem os efeitos do plano de reposicionamento da marca e proposta de valor.

Dentro do processo de otimização de gastos, a Companhia continua atuando na revisão de sua estrutura de custos e despesas. A diminuição de investimentos e busca de otimização no mix de produtos também estão mantidos. No início de julho, houve redução real do custo do gás natural. E desta forma a Companhia se prepara para um segundo semestre mais estável e continua confiante na sua estratégia, modelo de negócio, gestão e diferenciais competitivos.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Resultado consolidado	2T14	2T15	2T16	▲%	1S14	1S15	1S16	▲%
Receita bruta	298.173	328.744	328.960	0%	560.253	633.975	636.404	0%
Receita líquida	233.044	259.308	256.578	-1%	439.584	500.664	497.939	-1%
Lucro bruto	86.238	98.433	87.058	-12%	163.071	189.624	176.630	-7%
<i>Margem bruta</i>	37,0%	38,0%	33,9%	-4,1 p.p.	37,1%	37,9%	35,5%	-2,4 p.p.
Despesas operacionais	(56.718)	(62.279)	(66.352)	7%	(104.910)	(122.798)	(143.263)	17%
Vendas	(43.388)	(49.592)	(59.609)	20%	(78.720)	(94.465)	(120.755)	28%
Gerais e administrativas	(8.432)	(9.269)	(9.705)	5%	(15.781)	(16.803)	(18.616)	11%
Outras receitas (despesas)	(4.898)	(3.418)	2.962	-187%	(10.409)	(11.530)	(3.892)	-66%
EBIT	29.520	36.154	20.706	-43%	58.161	66.826	33.367	-50%
<i>Margem EBIT</i>	12,7%	13,9%	8,1%	-5,9 p.p.	13,2%	13,3%	6,7%	-6,6 p.p.
Resultado financeiro	(11.127)	(12.269)	(18.873)	54%	(17.965)	(26.173)	(38.493)	47%
Tributos s/ lucro	(5.774)	(9.650)	2.207	-123%	(13.002)	(15.629)	2.946	-119%
Lucro líquido	12.598	14.235	4.040	-72%	27.153	25.024	(2.180)	-109%
<i>Margem líquida</i>	5,4%	5,5%	1,6%	-3,9 p.p.	6,2%	5,0%	-0,4%	-5,4 p.p.
EBITDA	35.732	43.938	30.447	-31%	70.767	81.084	52.490	-35%
<i>Margem EBITDA</i>	15,3%	16,9%	11,9%	-5,1 p.p.	16,1%	16,2%	10,5%	-5,7 p.p.

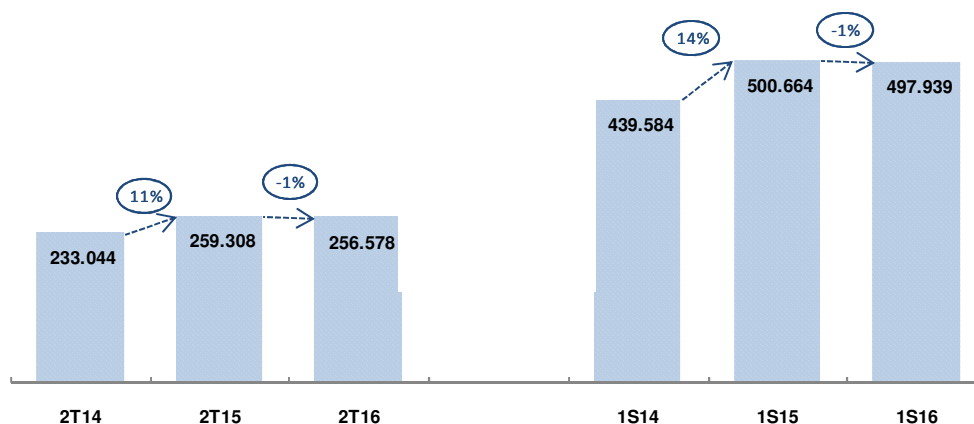
Receita Líquida

A receita líquida consolidada totalizou R\$ 257 milhões no 2T16 e R\$ 498 milhões no acumulado, mantendo o desempenho do mesmo período do ano anterior. O mercado interno de acabamento no segundo trimestre apresentou redução de 6,5% (deflacionado) no faturamento bruto, de acordo com a Abrammat. O que demonstra que a Companhia manteve o ritmo de vendas, ampliando sua participação.

A receita líquida do mercado interno, que representou 84% do total, caiu 5% em relação do 2T15 e 4% quando comparado o semestre. No mercado externo, houve um incremento de receita de 23% em relação ao 2T15 e 27% em relação ao 1S15, potencializada pela maior taxa de câmbio quando comparada ao ano anterior.

Receita líquida	2T14	2T15	2T16	▲%	1S14	1S15	1S16	▲%
Mercado Interno	210.556	226.385	216.072	-5%	395.503	438.115	418.565	-4%
Mercado Externo	22.488	32.923	40.506	23%	44.081	62.549	79.374	27%
Total	233.044	259.308	256.578	-1%	439.584	500.664	497.939	-1%

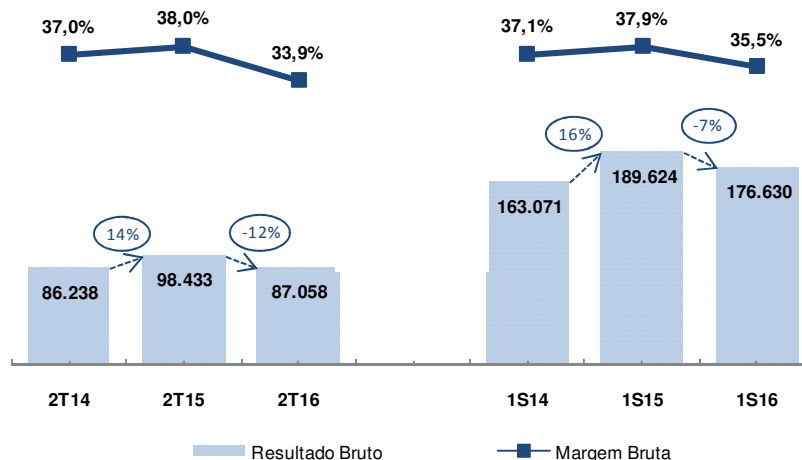
Receita Líquida



Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$ 87 milhões no 2T16, apresentando queda de 12% sobre o mesmo período do ano anterior. No acumulado houve uma redução de 7% em relação ao mesmo período de 2015. A margem bruta apresentou perda de 4 pp afetada pela redução dos preços médios, causada pela venda de mix mais competitivo, e custos ainda elevados na produção em Alagoas.

Lucro Bruto



Resultado Operacional

As despesas com vendas totalizaram R\$ 59 milhões no 2T16 e R\$ 121 milhões no 1S16, sendo 20% e 28% superiores aos mesmos períodos do ano anterior. Reflexo, principalmente, da gradual mudança do modelo de distribuição e logística, do aumento das despesas da Pointer e das operações de lojas próprias. O crescimento das vendas CIF (*Cost, Insurance and Freight*) para os operadores logísticos geraram custos com fretes acima do que representavam em 2015 quando o modelo ainda era pouco representativo. Hoje estas despesas com fretes representam 19% das despesas comerciais.

As despesas administrativas totalizaram R\$ 9,7 milhões no 2T16, 5% superiores em relação ao mesmo período de 2015. Principalmente pelo crescimento da estrutura para operação Pointer/Alagoas. As despesas passaram de 3,4% da Receita Líquida no 1S15 para 3,7% em 1S16.

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

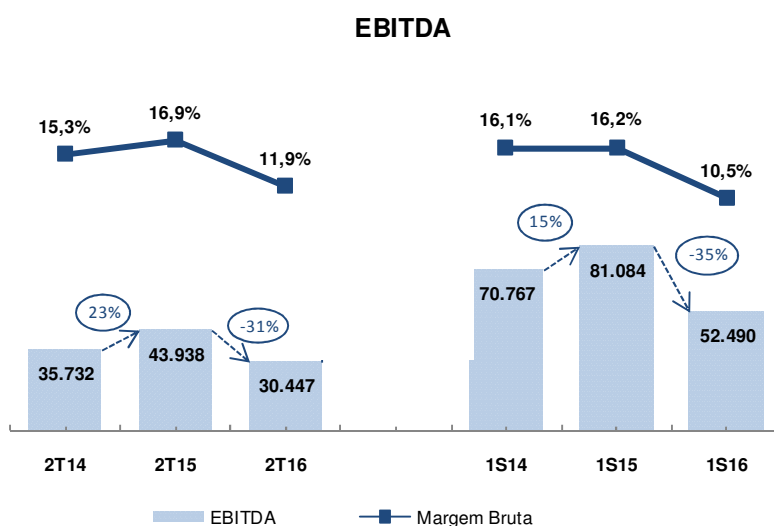
As outras despesas operacionais líquidas de R\$ 4 milhões no 1S16 referem-se principalmente ao custo de ociosidade do primeiro trimestre, registrado pela adequação da produção aos volumes de vendas da fábrica no Nordeste.

Despesas operacionais	2T14	2T15	2T16	▲%	%RL	1S14	1S15	1S16	▲%	%RL
Vendas	(43.388)	(49.592)	(59.609)	20%	23%	(78.720)	(94.465)	(120.755)	28%	24%
Gerais e administrativas	(8.432)	(9.269)	(9.705)	5%	4%	(15.781)	(16.803)	(18.616)	11%	4%
Outras receitas (despesas)	(4.898)	(3.418)	2.962	-187%	-1%	(10.409)	(11.530)	(3.892)	-66%	1%
Total	(56.718)	(62.279)	(66.352)	7%	26%	(104.910)	(122.798)	(143.263)	17%	29%

EBITDA

A Companhia encerra o primeiro semestre com EBITDA de R\$ 30 milhões e montante acumulado no semestre de R\$ 52 milhões, cerca 35% inferior ao mesmo período de 2015.

EBITDA	2T14	2T15	2T16	▲%	%RL	1S14	1S15	1S16	▲%	%RL
Lucro líquido	12.598	14.235	4.040	-72%	2%	27.143	25.014	(2.190)	-109%	0%
(+) Resultado financeiro	11.127	12.269	18.873	54%	7%	17.965	26.173	38.493	47%	8%
(+) Depreciação e amortização	6.233	7.784	9.741	25%	4%	12.657	14.268	19.133	34%	4%
(+) Imposto de renda e contribuição social	5.774	9.650	(2.207)	-123%	-1%	13.002	15.629	(2.946)	-119%	-1%
EBITDA	35.732	43.938	30.447	-31%	12%	70.767	81.084	52.490	-35%	10%
(+) Pré-Oper Fábrica de Alagoas	1.532	7.087	-	-100%	0%	2.266	6.310	-	0%	0%
EBITDA ajustado	37.264	51.025	30.447	-40%	12%	73.033	87.394	52.490	-40%	10%



Resultado Líquido

O segundo trimestre apresenta um lucro de R\$ 4 milhões e assim acumula um prejuízo de R\$ 2 milhões no semestre. O desempenho é reflexo do resultado operacional menor, pelas razões acima mencionados, e aumento do custo financeiro da dívida.

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

O endividamento líquido da Companhia reduziu para R\$ 469 milhões ao fim de junho de 2016, o que equivale a 3,4x o EBITDA dos últimos doze meses e a 2,0x o patrimônio líquido. No 1S16 houve a diminuição de R\$ 32 milhões no endividamento líquido.

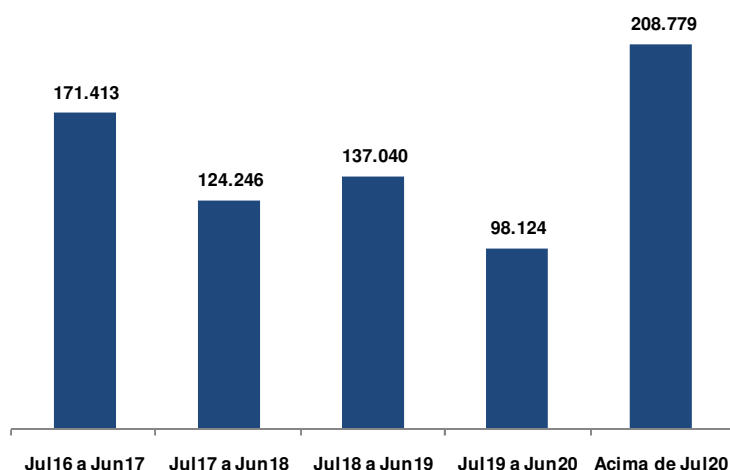
Em junho de 2016, não foram atingidas as cláusulas mínimas de “covenants”: (i) contrato de financiamento junto ao DEG, e (ii) Instrumento de emissão de debêntures.

Em relação ao primeiro foi obtido o “waiver” antes mesmo do encerramento do trimestre. Em relação às debêntures, a repactuação foi aprovada pelos debenturistas, restando apenas a formalização que irá ocorrer até o dia 15 de agosto e de forma que mantém a companhia adimplente.

O saldo do endividamento bruto está dividido em 23% com vencimento no curto prazo e 77% no longo prazo.

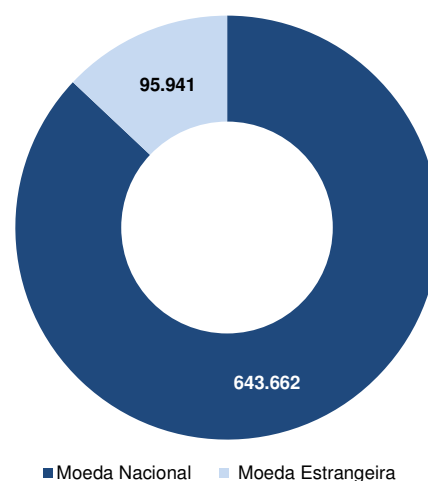
Endividamento	Jun-14	Jun-15	Jun-16	▲ R\$
Bancário	310.805	516.565	658.596	142.031
Tributário	112.912	83.552	81.007	(2.545)
(=) Total do endividamento	423.717	600.117	739.603	139.486
(+) Disponibilidades	(24.330)	(27.133)	(182.511)	(155.378)
(+) Créditos com partes relacionadas	(96.215)	(92.332)	(87.936)	4.396
(=) Total do endividamento líquido	303.172	480.652	469.156	(11.496)
EBITDA (últimos 12 meses)	164.016	186.293	138.164	(48.129)
(=) Dívida líquida / EBITDA	1,85	2,58	3,40	-
(=) Dívida líquida / PL	1,46	2,08	1,93	-

**Cronograma de Amortização
(endividamento bruto)**



Considera a repactuação aprovada pelos debenturistas

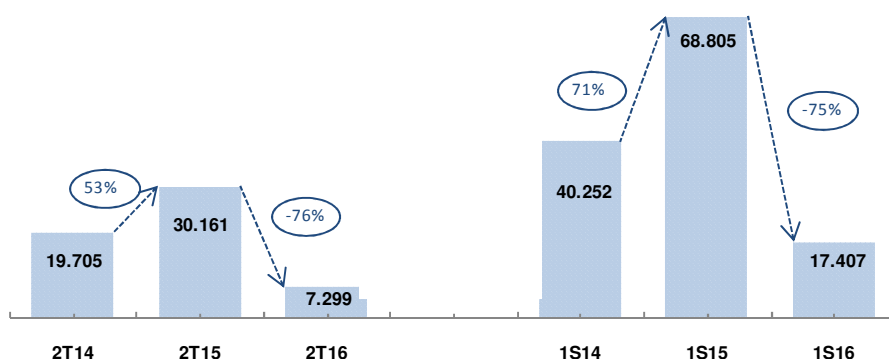
Origem da Dívida



INVESTIMENTOS

No 2T16 os investimentos em ativos fixos totalizaram R\$ 7 milhões, acumulando R\$ 17 milhões no semestre. Deste montante, R\$ 12 milhões correspondem à atualização do parque fabril em Tijucas (69%) através da aquisição de nova impressora para decoração digital e automatização da produção. Os demais investimentos foram destinados a adequações no parque fabril Alagoas (18%) e lojas próprias (9%).

Investimentos



REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

A Assembleia Geral Ordinária (AGO) realizada em 29 de abril de 2016 aprovou a proposta da Administração de distribuir dividendos mínimos de 25%.

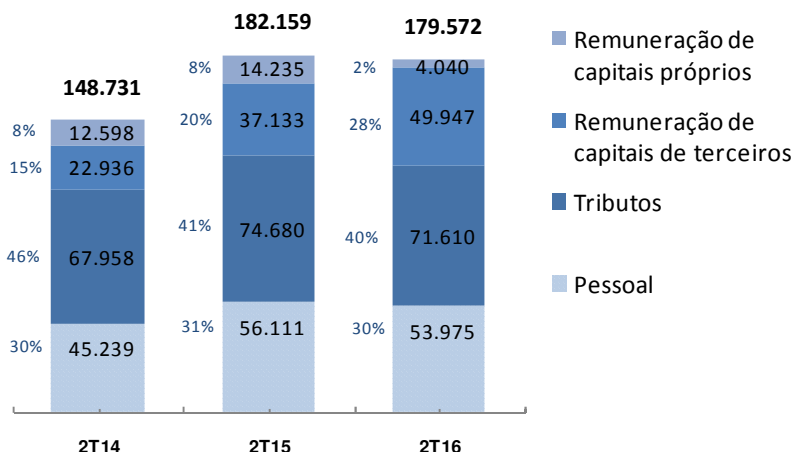
Em 04 de julho de 2016, foi pago o montante de R\$ 7.269 mil, cerca de R\$ 0,046 (líquido dos pagamentos feitos em setembro de 2015).

Desta forma, a remuneração total aos acionistas referente ao exercício de 2015 atingiu R\$ 12.505 mil, o que representou um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 3,83%.

Nesta mesma AGO, a Companhia propôs e a Assembleia aprovou a redução do número de conselheiros. Desta forma, a partir de 2016 o Conselho de Administração passa a ser composto por 7 membros.

VALOR ADICIONADO

O valor adicionado no 2T16 totalizou R\$ 179 milhões (R\$ 182 milhões no 2T15). Deste montante, 40% do valor adicionado total foram destinados a tributos, 30% para remuneração do trabalho (pessoal) e os 28% pra remuneração dos acionistas e de terceiros.



PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3

As ações ordinárias emitidas pela PBG S.A., negociadas na BM&FBovespa sob o código PTBL3, encerraram o último pregão de junho de 2016 cotadas a R\$ 2,31, resultando em uma desvalorização de 22% nos últimos doze meses, enquanto o Ibovespa sofreu queda de 3%.

O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 6,7 milhões, apresentando uma redução de 10% frente aos R\$ 7,4 milhões do mesmo período de 2015.

Ao final do 2T16, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 366 milhões (R\$ 471 milhões em 30 de junho de 2015).

PTBL3 x Ibovespa
De (base 100) 30/06/2015 a 30/06/2016



PERSPECTIVAS

- A Companhia acredita que o cenário econômico desafiador perdurará ao longo de 2016. No entanto, já se percebe sinais de recuperação do mercado;
- Neste contexto, a Administração continua a implementação de ações norteadas pela rentabilização dos ativos existentes, gestão do fluxo de caixa e foco nos atuais diferenciais competitivos. Os planos de redirecionamento do negócio Pointer e retomada da lucratividade das lojas próprias apresentaram sinais positivos;
- A Administração continuará implementando ações por meio de políticas comerciais e gestão de mix de produtos e canais para mitigar os efeitos da crise. Adicionalmente, no final do segundo trimestre foi iniciado um plano abrangente para melhoria da estrutura de gastos e retorno da lucratividade. Dentre outros pontos, conta-se com uma consultoria especializada em otimização de gastos.
- No início do terceiro trimestre, houve a redução do custo do gás natural, o que melhora a perspectiva de manutenção dos custos de produção em 2016;
- A Portobello Shop mantém seu plano de expansão, cujo alvo é alcançar a marca de 155 lojas até o final de 2016;
- A Companhia acredita que ao longo de 2016, a fábrica de Alagoas, através da sua marca Pointer, alcançará sua maturidade e retornos crescentes principalmente no último trimestre.

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

AUDITORIA INDEPENDENTE

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

COMPOSIÇÃO DA ADMINISTRAÇÃO

Conselho de Administração

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

Diretoria

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

TELECONFERÊNCIA COM WEBCAST

Quarta-feira, 17 de agosto de 2016 será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao 2T16.

Horário: 9h30 (Horário de Brasília).

Dados para conexão

Telefone: +55 11 3193-1001

Senha: PORTOBELLO

Material de apoio: www.portobello.com.br/ri

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

Visite o site de Relações com Investidores: www.portobello.com.br/ri

PBG S.A. e empresas controladas

Release de Resultados

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Balço Patrimonial

Ativo	30-jun-16	31-dez-15	Passivo	30-jun-16	30-jun-16	31-dez-15
				<i>*Ajustado</i>		
Circulante	630.160	639.604	Circulante	414.089	611.104	439.490
Disponibilidades	91.116	87.664	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	161.948	358.963	210.714
Aplicações financeiras vinculadas	85.260	100.478	Fornecedores e Cessão de Crédito	141.650	141.650	142.994
Contas a Receber	217.557	208.367	Impostos e Contribuições Sociais	29.267	29.267	20.400
Estoques	207.665	205.291	Obrigações Sociais e Trabalhistas	38.833	38.833	29.015
Impostos a Recuperar	15.606	22.775	Adiantamentos de Clientes	19.371	19.371	15.301
Outros	12.956	15.029	Dividendos a pagar	7.820	7.820	7.667
			Provisões	1.609	1.609	4.528
			Outros	13.591	13.591	8.871
Não Circulante	726.612	712.289	Não Circulante	699.692	502.677	680.547
Realizável a Longo Prazo	259.434	242.657	Fornecedores	60.634	60.634	47.923
Depósitos Judiciais	72.904	59.924	Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	496.648	299.633	487.014
Impostos a Recuperar	8.523	10.477	IR e CSLL Diferidos	11.199	11.199	21.665
Ativo Tributário	25.014	22.718	Parcelamento de Obrigações Tributárias	71.542	71.542	73.414
Créditos com Partes Relacionadas	87.936	84.601	Provisões	58.571	58.571	50.526
Receíveis da Eletrobrás	48.621	48.621	Outros	1.098	1.098	5
Outros Ativos Não Circulante	16.436	16.316				
			Patrimônio Líquido	242.991	242.991	231.856
Investimentos	217	198	Capital Social	119.565	119.565	99.565
Imobilizado	443.864	444.194	Reservas de Lucro	118.310	118.310	139.193
Intangível	23.097	25.240	Outros Resultados Abrangentes	6.686	6.686	(6.912)
			Prejuízos Acumulados	(1.590)	(1.590)	-
			Part Acionistas Não Controladores	20	20	10
Total do Ativo	1.356.772	1.351.893	Total do Passivo	1.356.772	1.356.772	1.351.893

* Em 30 de junho de 2016 não foram atingidas as cláusulas mínimas de "covenants" do contrato de debêntures. Todavia, os debenturistas já aprovaram as novas condições, de forma que os prazos para liquidação do montante foram mantidos. No Balço acima, o passivo "ajustado" apresenta esta obrigação classificada conforme os vencimentos no circulante e não circulante.

Fluxo de Caixa

R\$ mil	1S16	1S15	Var.%
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	38.406	14.672	162
Caixa Gerado nas Operações	71.893	47.906	50
Outros	(33.487)	(33.234)	1
Juros Pagos	(30.046)	(16.583)	81
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.441)	(16.651)	(79)
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(17.407)	(86.664)	(80)
Aquisição do Ativo Imobilizado	(16.116)	(79.940)	(80)
Aquisição do Ativo Intangível	(1.291)	(6.724)	(81)
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	(17.547)	6.742	(360)
Captação de Empréstimos e Financiamentos	102.960	143.023	(28)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(120.506)	(97.707)	23
Dividendos pagos	(1)	(38.574)	(100)
Aumento/(Redução) Caixa e Equivalentes de Caixa	3.452	(65.250)	(105)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa	87.664	92.383	(5)
Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa	91.116	27.133	236