



**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)

# Portobello

---

## **ÍNDICE**

## **Página**

|  |    |
|--|----|
| Comentário dos Administradores sobre a Situação Financeira da Companhia..... | 04 |
| Proposta de Destinação do Lucro Líquido.....                                 | 40 |
| Assembleia Geral e Administração.....  | 46 |
| Proposta de Remuneração dos Administradores.....                             | 52 |
| Proposta de Reforma Estatutária.....   | 61 |
| Proposta de Aumento de Capital.....  | 82 |

## 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

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 2011 e 2012 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 60% em 2014, 57% em 2013, e 53% em 2012.

## **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\$ 176.081 em 2014 frente aos compromissos financeiros contratados (R\$ 156.125 em 2013 e R\$ 129.253 em 2012). A relação Dívida Líquida / EBITDA é de 1,99 vezes (1,65 em 2013 e 1,09 em 2012), indicando que o caixa da Companhia é adequado para honrar seus compromissos com credores. 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 estão financiando a construção da nova 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 2014 corresponde a 60% com aumento de 3 p.p. em relação a 2013:

|  | Controladora           |                        |                        | Consolidado            |                        |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
| Empréstimos e financiamentos           | 446.367                | 292.168                | 165.600                | 447.368                | 293.134                | 166.515                |
| Parcelamento de obrigações tributárias | 84.187                 | 115.756                | 131.590                | 84.760                 | 116.696                | 133.407                |
| Menos: Caixa e equivalentes de caixa   | (87.803)               | (55.389)               | (56.576)               | (92.383)               | (57.677)               | (58.870)               |
| Créditos com outras pessoas ligadas    | (88.893)               | (94.540)               | (100.398)              | (88.893)               | (94.540)               | (100.398)              |
| Dívida líquida                         | 353.858                | 257.995                | 140.216                | 350.852                | 257.613                | 140.654                |
| Total do patrimônio líquido            | 237.270                | 191.849                | 127.119                | 237.280                | 191.857                | 127.127                |
| Total do capital                       | 591.128                | 449.844                | 267.335                | 588.132                | 449.470                | 267.781                |
| Índice de alavancagem financeira (%)   | 60                     | 57                     | 52                     | 60                     | 57                     | 53                     |

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

As fontes de financiamento para capital de giro proveem de diversas instituições financeiras brasileiras 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) linhas de crédito no montante de R\$ 174 milhões contratadas para investimentos de expansão fabril e financiamento das exportações, (ii) linha de crédito contratada com a FINEP no total de R\$ 32 milhões, amparada pelo programa “Inova Brasil” para apoio ao desenvolvimento e a inovação, investidos na importação de bens de capital, mais (iii) R\$ 43 milhões referentes empréstimo externo amparado pela Lei nº 4.131 com *swap* para CDI, investidos no projeto de expansão fabril para produção de grandes formatos, além do (iv) benefício de R\$ 42 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\$ 147 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

Os investimentos em ativos não circulantes serão financiados, preferencialmente, pelos fornecedores italianos de equipamentos, como tem sido o caso nos últimos anos, em condições mais favoráveis do que usualmente ofertadas pelos bancos comerciais.

**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\$ 84,7 milhões e por financiamentos de equipamentos e capital de giro no montante de R\$ 447,3 milhões. O aumento está relacionado aos investimentos em expansão, principalmente na fábrica do Nordeste.

| <b>Endividamento</b>                             | <b>2014</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Endividamento bancário                           | 447.368     | 293.134     | 166.515     |
| Tributário                                       | 84.760      | 116.696     | 133.407     |
| (=) Total do endividamento                       | 532.128     | 409.830     | 299.922     |
| Disponibilidades e títulos e valores mobiliários | (92.383)    | (57.677)    | (58.870)    |
| Créditos com Refinadora Catarinense              | (88.893)    | (94.540)    | (100.398)   |
| (=) Total do endividamento líquido               | 350.852     | 257.613     | 140.654     |
| EBITDA últimos 12 meses                          | 176.081     | 156.125     | 129.253     |
| (=) Dívida bancária líquida / EBITDA             | 1,99        | 1,65        | 1,09        |

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 3 parcelas de um total de 10 parcelas anuais, conforme disposto em contrato. Os recebimentos ocorreram em agosto de 2011, março de 2013 e abril de 2014, nos montantes de R\$ 8.505, R\$ 9.824 e R\$ 9.995, respectivamente.

## i. Contratos de empréstimo e financiamento relevantes

|                                | Moeda | Vencimentos | Encargos                      | Consolidado                 |                        |                        |                |
|--------------------------------|-------|-------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------|----------------|
|                                |       |             |                               | 31 de dezembro de 2014      | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |                |
| <b>Circulante</b>              |       |             |                               |                             |                        |                        |                |
| Capital de giro (a)            | R\$   | Jun/2015    | 12,84%                        | a.a. <sup>1</sup>           | 3.447                  | 9.872                  | 10.957         |
| Arrendamento financeiro (b)    | R\$   | Jul/2015    | 9,57%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 476                    | 1.007                  | 917            |
| Banco do Nordeste S.A (c)      | R\$   | Jun/2025    | 3,00%                         | a.a.                        | 1.468                  | -                      | -              |
| Exim Pré-embarque TJ 462 (d)   | R\$   | Ago/2015    | 8,00%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 30.103                 | 20.335                 | 502            |
| BNDES (e)                      | R\$   | Mar/2016    | 8,45%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 15.582                 | 15.168                 | -              |
| Lei nº 4.131 (f) - (nota 7)    | R\$   | Dez/2017    | 1,60%                         | a.a. + CDI                  | 14.589                 | 7.497                  | 354            |
| NCE (g)                        | R\$   | Dez/2017    | 12,50%                        | a.a. <sup>1</sup>           | 47.237                 | 20.584                 | 12.602         |
| Pré-pagamento (h)              | US\$  | Mai/2018    | 4,61%                         | a.a. <sup>1</sup> +VC+Libor | 3.338                  | 1.481                  | 2.640          |
| PRODEC (i)                     | R\$   | Set/2018    | 4,00%                         | a.a.                        | 7.486                  | 5.632                  | 1.955          |
| FINEP (j)                      | R\$   | Mai/2021    | 5,55%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 5.215                  | 5.204                  | 2.966          |
| DEG (k)                        | US\$  | Out/2021    | 4,80%                         | a.a.+VC+Libor               | 524                    | -                      | -              |
| FINAME (l)                     | R\$   | Ago/2023    | 3,00%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 174                    | 11                     | -              |
| ACC (m)                        | US\$  | Dez/2015    | 1,50%                         | a.a.+VC                     | 37.306                 | -                      | -              |
| NCE (n)                        | US\$  | Nov/2017    | 12,61%                        | a.a. <sup>1</sup>           | 5.777                  | -                      | -              |
| FINIMP e "Suppliers credit"    | US\$  |             |                               |                             | -                      | 4.277                  | 42.691         |
| <b>Total do circulante</b>     |       |             | <b>8,36% a.a.<sup>1</sup></b> |                             | <b>172.722</b>         | <b>91.068</b>          | <b>75.584</b>  |
| Total moeda nacional           |       |             |                               |                             | 125.777                | 85.310                 | 30.253         |
| Total moeda estrangeira        |       |             |                               |                             | 46.945                 | 5.758                  | 45.331         |
| <b>Não circulante</b>          |       |             |                               |                             |                        |                        |                |
| Capital de giro (a)            | R\$   | Jun/2015    | 12,84%                        | a.a. <sup>1</sup>           | 1.001                  | 966                    | 915            |
| Arrendamento financeiro (b)    | R\$   | Jul/2015    | 9,57%                         | a.a. <sup>1</sup>           | -                      | 476                    | 1.483          |
| Banco do Nordeste S.A (c)      | R\$   | Jun/2025    | 3,00%                         | a.a.                        | 27.760                 | -                      | -              |
| Exim Pré-embarque TJ 462 (d)   | R\$   | Ago/2015    | 8,00%                         | a.a. <sup>1</sup>           | -                      | 30.000                 | -              |
| BNDES (e)                      | R\$   | Mar/2016    | 8,45%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 2.083                  | 17.083                 | -              |
| Lei nº 4.131 (f) - (nota 7)    | R\$   | Dez/2017    | 1,60%                         | a.a. + CDI                  | 28.571                 | 42.857                 | 50.000         |
| NCE (g)                        | R\$   | Dez/2017    | 12,50%                        | a.a. <sup>1</sup>           | 61.017                 | 48.000                 | -              |
| Pré-pagamento (h)              | US\$  | Mai/2018    | 4,61%                         | a.a. <sup>1</sup> +VC+Libor | 8.301                  | 10.249                 | -              |
| PRODEC (i)                     | R\$   | Set/2018    | 4,00%                         | a.a.                        | 34.738                 | 26.128                 | 21.932         |
| FINEP (j)                      | R\$   | Mai/2021    | 5,55%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 26.794                 | 19.318                 | 13.926         |
| DEG (k)                        | US\$  | Out/2021    | 4,80%                         | a.a.+VC+Libor               | 47.812                 | -                      | -              |
| FINAME (l)                     | R\$   | Ago/2023    | 3,00%                         | a.a. <sup>1</sup>           | 3.186                  | 5.445                  | -              |
| NCE (n)                        | US\$  | Nov/2017    | 12,61%                        | a.a. <sup>1</sup>           | 33.383                 | -                      | -              |
| "Suppliers credit"             | US\$  |             |                               |                             | -                      | 1.544                  | 2.675          |
| <b>Total do não circulante</b> |       |             | <b>8,12% a.a.<sup>1</sup></b> |                             | <b>274.646</b>         | <b>202.066</b>         | <b>90.931</b>  |
| Total moeda nacional           |       |             |                               |                             | 185.150                | 190.273                | 88.256         |
| Total moeda estrangeira        |       |             |                               |                             | 89.496                 | 11.793                 | 2.675          |
| <b>Total Geral</b>             |       |             | <b>8,21% a.a.<sup>1</sup></b> |                             | <b>447.368</b>         | <b>293.134</b>         | <b>166.515</b> |
| Total moeda nacional           |       |             |                               |                             | 310.927                | 275.583                | 118.509        |
| Total moeda estrangeira        |       |             |                               |                             | 136.441                | 17.551                 | 48.006         |

<sup>1</sup> Taxa média ponderada

VC - Variação Cambial

CDI - Certificados de Depósito Interbancário

LIBOR - London Interbank Offered Rate

a) Capital de Giro – contrato de capital de giro celebrado em maio de 2014, no valor de R\$ 4 milhões, com vencimento em 13 parcelas mensais, sendo a primeira em julho de 2014. Para esse contrato foram dados como garantias recebíveis da Portobello S.A, no valor de 25% sobre o saldo devedor do contrato.

- b) Arrendamento Financeiro – contratos celebrados em:
- (i) maio de 2012 junto ao SG Equipment Finance S.A. no valor de R\$ 2,5 milhões, com prazo de 36 meses; e
  - (ii) julho de 2012, junto a HP Hewlett Packard no valor de R\$ 450 mil com prazo de 36 meses. Para ambos os contratos foram dados como garantias os bens financiados.
- c) Banco Nordeste S.A. – contrato celebrado em junho de 2013, no valor de R\$ 147,7 milhões. A primeira parte do financiamento foi liberada pelo Banco em agosto de 2014 no valor de R\$ 29,2 milhões. O contrato possui vencimento em 8 anos com 2 anos de carência, sendo a primeira parcela de principal a ser paga em julho de 2015. Para esse contrato foram dados como garantias, hipoteca de imóveis e máquinas e equipamentos.
- d) Exim Pré-Embarque – contratos celebrados em:
- (i) agosto de 2013 no montante de R\$ 30 milhões, com vencimento em 12 parcelas mensais, sendo a primeira em setembro de 2014 - como garantias foram dados recebíveis da Portobello S.A, no valor de 20% sobre o saldo devedor do contrato; e
  - (ii) setembro de 2013, no valor de R\$ 20 milhões, com vencimento em 18 parcelas mensais, sendo a primeira em abril de 2014 - como garantia foram dados 100% penhor mercantil e hipoteca de imóveis da Portobello S.A.
- e) BNDES (Progeren) – contrato celebrado em:
- (i) janeiro de 2013, no valor de R\$ 20 milhões com um ano de carência e 24 parcelas mensais e sucessivas (sem cláusulas restritivas, sem garantias); e
  - (ii) março de 2013, no valor de R\$ 10 milhões também com um ano de carência e 24 parcelas mensais e sucessivas (sem cláusulas restritivas, mas foram dados recebíveis da Portobello S.A no valor de 40% sobre o saldo devedor do contrato, como garantias).
- f) Lei nº 4.131 (Trade Exportador com Swap para CDI) – contrato celebrado em dezembro de 2012 no valor de R\$ 50 milhões, com prazo de pagamento em 60 meses e carência de 24 meses. As amortizações são semestrais e como garantias foram dados recebíveis da Portobello S.A no valor de 50% do saldo devedor do contrato.
- g) NCE (Nota de Crédito de Exportação) – contratos celebrados em:
- (i) janeiro de 2013 - valor de R\$ 20 milhões, vencimento em 7 parcelas semestrais, a primeira em janeiro de 2015 (garantias: recebíveis da Portobello S.A no valor de 50% sobre o saldo devedor do contrato);
  - (ii) abril de 2013 - valor de R\$ 30 milhões, vencimento em 5 parcelas semestrais (abril, outubro de 2014 e 2015 e abril de 2016) (garantias: recebíveis da Portobello S.A no valor de 20% sobre o saldo devedor do contrato);
  - (iii) março de 2014, no valor de R\$ 28,3 milhões, com vencimento em 36 parcelas mensais, sendo a primeira em abril de 2014 (garantias: recebíveis da Portobello S.A, no valor de 50% sobre o saldo devedor do contrato);
  - (iv) abril de 2014, no valor de R\$ 15 milhões, com vencimento em 35 parcelas mensais, sendo a primeira em maio de 2014 (garantias: recebíveis da Portobello S.A, no valor de 50% sobre o saldo devedor do contrato); e
  - (v) maio de 2014, no valor de R\$ 15 milhões, com vencimento em 35 parcelas mensais, sendo a primeira em junho de 2014 (garantias: recebíveis da Portobello S.A, no valor de 25% sobre o saldo devedor do contrato).
  - (vi) setembro de 2014, no valor de R\$ 10 milhões, com vencimento do principal em setembro de 2017 (sem cláusulas restritivas, operação clean no que se refere á garantias).

h) Pré-pagamento - contratos celebrados em:

(i) junho de 2013, no valor de U\$ 5.000, vencimento do principal em 16 parcelas e juros em 20 parcelas trimestrais sendo a primeira em setembro de 2013 - como garantia foram dados 100% penhor mercantil.

i) PRODEC (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.

j) FINEP (Financiadora de Estudos e Projetos) – contrato celebrado em:

(i) maio de 2010 no valor de até R\$ 30 milhões, com juros de 5% ao ano e prazo de 80 meses, sendo 20 meses de carência. A primeira parcela no montante de R\$ 13 milhões foi totalmente liberada em setembro de 2010 e a segunda parcela, no montante de R\$ 5.572, foi liberada em dezembro de 2012.

(ii) julho de 2014 no valor de R\$ 57,3 milhões com juros de 4% ao ano e prazo de 82 meses, sendo 21 meses de carência. A primeira parcela no montante de R\$ 12,6 milhões foi totalmente liberada em julho de 2014.

Para ambos os contratos foi necessária à apresentação de uma carta de fiança bancária ao custo de 0,95% ao ano.

k) DEG - *Deutsche Investitions* – contrato celebrado em maio de 2014, no valor de R\$ 40,3 milhões, com vencimento em 12 parcelas semestrais, sendo o vencimento da primeira parcela de principal em abril de 2016. Para esse contrato foram dados como garantias máquinas e equipamentos e notas promissórias. Este contrato possui cláusulas de *covenants*, e em 31 de dezembro de 2014 todos os *covenants* estão sendo atendidos.

l) FINAME (cédula de crédito industrial) - contratos celebrados em:

(i) maio de 2013 a setembro de 2013 no valor de R\$ 5,5 milhões com vencimento em 96 parcelas mensais e carência de 24 meses;

(ii) janeiro de 2014 no valor de R\$ 577 mil, com vencimento em 96 parcelas mensais e carência de 17 meses. Como garantia foram dados os equipamentos financiados.

m) ACC (Adiantamento de contrato de cambio) – contratos celebrados em dezembro de 2014, nos montantes de R\$ 17,5 milhões com vencimento em 180 dias; e de R\$ 19,9 milhões com vencimento em 360 dias, ambos os contratos apresentam garantias clean.

n) NCE (Nota de Crédito de Exportação em USD com Swap para CDI) – contrato celebrado em Novembro de 2014, no valor de R\$ 39,8 milhões, com vencimento em 36 parcelas mensais, sendo a primeira parcela de principal em novembro de 2015. Para este contrato foram dados como garantia recebíveis da Portobello S/A, no valor de 15% sobre o saldo devedor do contrato.

Em garantia dos demais empréstimos foram concedidos, principalmente, hipotecas de imóveis, equipamentos, recebíveis da Controladora (nota explicativa nº 8) e de controlada (nota explicativa nº 43), aval dos controladores e de controlada e adicionalmente foram dados em garantia, estoques de produtos acabados no montante de R\$ 30.122.

## 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 Investments* já mencionado acima, possui cláusulas de *covenants*, e em 31 de dezembro de 2014 todos os *covenants* estão sendo atendidos.

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 2014, a Companhia contava com mais de R\$ 92 milhões em caixa e também com linhas de créditos disponíveis, porém não utilizadas no montante de R\$ 44.822. 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 nova unidade fabril na cidade de Marechal Deodoro (AL). Em agosto de 2014, houve a primeira liberação, onde a Companhia captou o montante de R\$ 29.221, cerca de 20%, ficando com um saldo disponível de R\$ 118.563.

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

Análise das principais contas patrimoniais em 31 de dezembro de 2014, 31 de dezembro de 2013 e 31 de dezembro de 2012.

| Balança Patrimonial                                | Consolidado            |                        |                        | % do Total             |                        |                        | % da Variação       |                     |                     |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31/12/14 X 31/12/12 | 31/12/14 X 31/12/13 | 31/12/13 X 31/12/12 |
| <b>Ativo</b>                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                     |                     |                     |
| <b>Circulante</b>                                  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                     |                     |                     |
| Caixa e equivalentes de caixa                      | 92.383                 | 57.677                 | 58.870                 | 8%                     | 6%                     | 8%                     | 57%                 | 60%                 | -2%                 |
| Contas a receber de clientes                       | 187.918                | 163.801                | 142.678                | 17%                    | 18%                    | 21%                    | 32%                 | 15%                 | 15%                 |
| Estoques   | 192.292                | 177.847                | 120.045                | 17%                    | 20%                    | 17%                    | 60%                 | 8%                  | 48%                 |
| Adiantamentos a fornecedores                       | 1.788                  | 9.975                  | 954                    | 0%                     | 1%                     | 0%                     | 87%                 | -82%                | 946%                |
| Tributos a recuperar                               | 15.196                 | 6.905                  | 1.605                  | 1%                     | 1%                     | 0%                     | 847%                | 120%                | 330%                |
| Imposto de renda e contribuição social a recuperar | 452                    | 10.978                 | 459                    | 0%                     | 1%                     | 0%                     | -2%                 | -96%                | 2292%               |
| Outros   | 7.810                  | 6.549                  | 3.619                  | 1%                     | 1%                     | 1%                     | 116%                | 19%                 | 81%                 |
|  | <u>497.839</u>         | <u>433.732</u>         | <u>328.230</u>         | <u>44%</u>             | <u>48%</u>             | <u>47%</u>             | <u>52%</u>          | <u>15%</u>          | <u>32%</u>          |
| <b>Não circulante</b>                              |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                     |                     |                     |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                    |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                     |                     |                     |
| Créditos com outras pessoas ligadas                | 88.893                 | 94.540                 | 100.398                | 8%                     | 10%                    | 14%                    | -11%                | -6%                 | -6%                 |
| Depósitos judiciais                                | 46.581                 | 20.721                 | 8.494                  | 4%                     | 2%                     | 1%                     | 448%                | 125%                | 144%                |
| Recebíveis da Eletrobrás                           | 48.621                 | 43.555                 | 36.819                 | 4%                     | 5%                     | 5%                     | 32%                 | 12%                 | 18%                 |
| Tributos a recuperar                               | 15.330                 | 3.884                  | 1.682                  | 1%                     | 0%                     | 0%                     | 811%                | 295%                | 131%                |
| Ativo tributário                                   | 15.386                 | 13.896                 | 12.872                 | 1%                     | 2%                     | 2%                     | 20%                 | 11%                 | 8%                  |
| Ativo atuarial                                     | 5.075                  | 9.547                  | 3.641                  | 0%                     | 1%                     | 1%                     | 39%                 | -47%                | 162%                |
| Outros   | 519                    | 519                    | 595                    | 0%                     | 0%                     | 0%                     | -13%                | 0%                  | -13%                |
|  | <u>220.405</u>         | <u>186.662</u>         | <u>164.501</u>         | <u>19%</u>             | <u>21%</u>             | <u>24%</u>             | <u>34%</u>          | <u>18%</u>          | <u>13%</u>          |
| Investimentos                                      | 198                    | 198                    | 215                    | 0%                     | 0%                     | 0%                     | -8%                 | 0%                  | -8%                 |
| Imobilizado  | 392.585                | 265.572                | 187.056                | 35%                    | 29%                    | 27%                    | 110%                | 48%                 | 42%                 |
| Intangível   | 21.321                 | 18.744                 | 15.319                 | 2%                     | 2%                     | 2%                     | 39%                 | 14%                 | 22%                 |
|  | <u>414.104</u>         | <u>284.514</u>         | <u>202.590</u>         | <u>37%</u>             | <u>31%</u>             | <u>29%</u>             | <u>104%</u>         | <u>46%</u>          | <u>40%</u>          |
|  | <u>634.509</u>         | <u>471.176</u>         | <u>367.091</u>         | <u>56%</u>             | <u>52%</u>             | <u>53%</u>             | <u>73%</u>          | <u>35%</u>          | <u>28%</u>          |
| <b>Total do ativo</b>                              | <u>1.132.348</u>       | <u>904.908</u>         | <u>695.321</u>         | <u>100%</u>            | <u>100%</u>            | <u>100%</u>            | <u>63%</u>          | <u>25%</u>          | <u>30%</u>          |

### Caixa e equivalentes de caixa

Os valores de caixa e equivalentes de caixa totalizaram R\$ 92 milhões em 31 de dezembro de 2014, aumentando 60% em comparação com 31 de dezembro de 2013. O incremento decorre do saldo de conta corrente no Banco Citibank de Nova Iorque, recursos estes utilizados para o pagamento de investimentos.

### 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 praticados foram de 71 dias para as vendas realizadas em 2014, 71 em 2013 e 73 em 2012.

### Estoques

O aumento de 8% nos estoques entre dezembro de 2014 e dezembro de 2013 corresponde ao planejamento da Companhia. Os prazos de renovação dos estoques em 31 de dezembro de 2014, 2013 e 2012 representavam de 117, 121 e 95 dias respectivamente.

## Adiantamento a fornecedores

A redução entre 2014 e 2013 corresponde a normalização das compras de outsourcing, que entre os saldos de 2013 e 2012 haviam aumentado significativamente, devido ao maior número das compras de produtos importados ocorridos em dezembro de 2013.

## Tributos a recuperar

A variação de 120% em 2014 (330% em 2013) apontada no saldo de tributos a recuperar é respectivamente pelo início das operações do novo centro de distribuição em Pernambuco, com destaque o crédito de ICMS sobre as importações.

## Imposto de renda e contribuição social a recuperar

A variação em 2013 atingiu o montante de R\$ 10,9 milhões comparado com R\$ 459 mil em 2012. Estes impostos a recuperar foram compensados no exercício de 2014.

## Outros

Em 2014 a variação não foi significativa nesta rubrica, porém o aumento de 81% no comparativo entre 2013 e 2012, em grande parte, refere-se ao valor de crédito para compensação de impostos cfe. Lei 12.546/11.

## Créditos com outras pessoas ligadas

A redução entre saldos de 2014 e 2013, tanto quanto entre 2013 e 2012 refere-se ao recebimento da parcela segunda e terceira parcela, em Março/2013 e Abril/2014 respectivamente com aplicação de deságio de 20% conforme contrato.

## Depósitos judiciais

O aumento de 125% entre 2014 e 2013 tanto de 144% entre 2013 e 2012 refere-se à reclassificação de um processo judicial cível do fornecedor SC Gás. O aumento de 7% entre 2012 e 2011 refere-se a processos trabalhistas de uma mesma matéria em tramite judicial durante 2012. Os depósitos judiciais tem o objetivo de garantir o julgamento de ações que a Companhia mantém provisão para contingência.

## Recebíveis da Eletrobrás

A variação dos saldos nos três últimos períodos decorrem de atualizações. O montante é atualizado por índice de inflação, acrescidos de 12% a.a, até julho de 2014, quando foi interrompido até que o processo seja novamente avaliado pela Contadoria da Justiça Federal.

## Tributos a recuperar

O aumento de 295% entre 2014 e 2013 é decorrente do crédito presumido sobre produtos importados e o aumento de 131% no saldo de dezembro de 2013 comparado a 2012 é referente a rubrica de ICMS sobre ativo imobilizado, decorrente dos investimentos em expansão, realizados pela Companhia.

## Ativos tributários

As variações nos saldos de ativos tributários são decorrentes de atualizações.

## Ativo atuarial

O ativo atuarial decorrente do plano de benefício definido concedido aos empregados apresentou uma variação negativa de 47% em 2014, resultado da avaliação anual do plano de previdência, que apresentou uma perda, 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. Já entre dezembro de 2013 e dezembro de 2012 a variação foi positiva de 162%, onde o plano em 2013 apresentou um ganho atuarial, devido ao aumento dos juros em 2,36%. Como os cálculos atuariais descontam as obrigações do plano do futuro para o presente, quanto maior a taxa de juros, menor o passivo. Além disso, se observou no período um grande montante de resgates, que fizeram reduzir as obrigações atuariais e, ao mesmo tempo, uma relativa manutenção dos ativos, apesar das contribuições efetuadas no período. Significa que o valor das contribuições do patrimônio foi superior ao valor das obrigações do plano. Onde as contribuições recolhidas formam os ativos que servirão para pagamento das obrigações futuras. A avaliação atuarial é realizada por atuários independentes.

## Imobilizado e Intangível

O imobilizado da Companhia apresenta uma variação de 48% (42% ente dezembro de 2013 e 2012). O plano de investimento está aliado à estratégia de crescimento da Companhia, com investimentos em expansão para consolidação de melhor nível de serviço, a nova planta fabril em Alagoas.

Quanto ao ativo intangível, o incremento de 14% (22% em 2013 x 2012) se refere aos gastos com aquisição e implementação de sistemas de gestão empresarial. Os gastos passam a ser amortizados de acordo a conclusão da implantação de tais sistemas e o prazo é conforme o benefício futuro estimado pela Administração da Companhia.

| Balço Patrimonial  | Consolidado      |                |                | % do Total  |             |             | % da Variao |            |            |
|--|------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
|  | 31 de            | 31 de          | 31 de          | 31 de       | 31 de       | 31 de       | 31/12/14    | 31/12/14   | 31/12/13   |
|  | dezembro         | dezembro       | dezembro       | dezembro    | dezembro    | dezembro    | X           | X          | X          |
|  | de 2014          | de 2013        | de 2012        | de 2014     | de 2013     | de 2012     | 31/12/12    | 31/12/13   | 31/12/12   |
| <b>Passivo</b>   |                  |                |                |             |             |             |             |            |            |
| <b>Circulante</b>  |                  |                |                |             |             |             |             |            |            |
| Fornecedores   | 150.373          | 153.842        | 121.113        | 13%         | 17%         | 17%         | 24%         | -2%        | 27%        |
| Empréstimos e financiamentos                             | 172.722          | 91.068         | 75.584         | 15%         | 10%         | 11%         | 129%        | 90%        | 20%        |
| Parcelamento de obrigações tributárias                   | 8.358            | 18.080         | 22.961         | 1%          | 2%          | 3%          | -64%        | -54%       | -21%       |
| Impostos, taxas e contribuições                          | 9.437            | 7.312          | 7.245          | 1%          | 1%          | 1%          | 30%         | 29%        | 1%         |
| Imposto de renda e contribuição social a recolher        | 8.272            | 461            | 4.142          | 1%          | 0%          | 1%          | 100%        | 1694%      | -89%       |
| Provisões para contingências                             | 17.966           | 14.635         | 1.322          | 2%          | 2%          | 0%          | 1259%       | 23%        | 1007%      |
| Adiantamentos de clientes                                | 15.608           | 18.440         | 20.813         | 1%          | 2%          | 3%          | -25%        | -15%       | -11%       |
| Obrigações sociais e trabalhistas                        | 24.501           | 20.483         | 18.459         | 2%          | 2%          | 3%          | 33%         | 20%        | 11%        |
| Provisão para participação nos lucros                    | 6.312            | 6.601          | 5.842          | 1%          | 1%          | 1%          | 8%          | -4%        | 13%        |
| Dividendos a pagar                                       | 16.895           | 15.239         | 8.810          | 1%          | 2%          | 1%          | 92%         | 11%        | 73%        |
| Contas a pagar de investimentos                          | 21.466           | -              | -              | 2%          | 0%          | 0%          | 0%          | 0%         | 0%         |
| Outros   | 8.333            | 6.324          | 9.084          | 1%          | 1%          | 1%          | -8%         | 32%        | -30%       |
|  | <b>460.243</b>   | <b>352.485</b> | <b>295.375</b> | <b>41%</b>  | <b>39%</b>  | <b>42%</b>  | <b>56%</b>  | <b>31%</b> | <b>19%</b> |
| <b>Não circulante</b>                                    |                  |                |                |             |             |             |             |            |            |
| Fornecedores   | 33.287           | 15.966         | -              | 3%          | 2%          | 0%          | 0%          | 108%       | 0%         |
| Empréstimos e financiamentos                             | 274.646          | 202.066        | 90.931         | 24%         | 22%         | 13%         | 202%        | 36%        | 122%       |
| Provisões para contingências                             | 9.764            | 5.908          | 49.592         | 1%          | 1%          | 7%          | -80%        | 65%        | -88%       |
| Provisão para incentivo de longo prazo                   | 10.249           | 6.238          | 2.623          | 1%          | 1%          | 0%          | 291%        | 64%        | 138%       |
| Plano de previdência privada                             | -                | 2.544          | 2.918          | 0%          | 0%          | 0%          | -100%       | -100%      | -13%       |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos         | 30.184           | 29.154         | 16.309         | 3%          | 3%          | 2%          | 85%         | 4%         | 79%        |
| Parcelamento de obrigações tributárias                   | 76.402           | 98.616         | 110.446        | 7%          | 11%         | 16%         | -31%        | -23%       | -11%       |
| Outros   | 293              | 74             | -              | 0%          | 0%          | 0%          | 0%          | 296%       | 0%         |
|  | <b>434.825</b>   | <b>360.566</b> | <b>272.819</b> | <b>38%</b>  | <b>40%</b>  | <b>39%</b>  | <b>59%</b>  | <b>21%</b> | <b>32%</b> |
| <b>Patrimônio líquido, capital e reservas atribuídos</b> |                  |                |                |             |             |             |             |            |            |
| Capital social realizado                                 | 76.565           | 46.065         | 40.798         | 7%          | 5%          | 6%          | 88%         | 66%        | 13%        |
| Ações em tesouraria                                      | -                | (2.545)        | -              | 0%          | 0%          | 0%          | 0%          | -100%      | 0%         |
| Reserva de capital                                       | -                | -              | 267            | 0%          | 0%          | 0%          | -100%       | 0%         | -100%      |
| Reserva legal  | 12.481           | 7.808          | 3.283          | 1%          | 1%          | 0%          | 280%        | 60%        | 138%       |
| Lucros a disposição da AGO                               | 131.268          | 107.843        | 46.786         | 12%         | 12%         | 7%          | 181%        | 22%        | 131%       |
| Ajuste de avaliação patrimonial                          | 39.457           | 42.133         | 43.713         | 3%          | 5%          | 6%          | -10%        | -6%        | -4%        |
| Outros resultados abrangentes                            | (22.501)         | (9.455)        | (7.728)        | -2%         | -1%         | -1%         | 191%        | 138%       | 22%        |
|  | <b>237.270</b>   | <b>191.849</b> | <b>127.119</b> | <b>21%</b>  | <b>21%</b>  | <b>18%</b>  | <b>87%</b>  | <b>24%</b> | <b>51%</b> |
| Participação dos não controladores                       | 10               | 8              | 8              | 0%          | 0%          | 0%          | 25%         | 25%        | 0%         |
| <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>             | <b>1.132.348</b> | <b>904.908</b> | <b>695.321</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>63%</b>  | <b>25%</b> | <b>30%</b> |

## Fornecedores

As variações no saldo de fornecedores entre em 2014 manteve-se nos níveis esperados pela Companhia, como em 2013 e 2012 que refletem o maior nível de atividade da Companhia e de maiores compras de produtos acabados (*outsourcing*) para fazer frente ao crescimento nos volumes de vendas, da mesma forma que foi percebido o crescimento da rubrica de estoques. No longo prazo refere-se exclusivamente a provisão para pagamento do fornecedor de gás natural.

## Empréstimos e financiamentos

O crescimento do saldo de empréstimos e financiamentos em 53% (76% entre 2013 x 2012) somados passivo circulante e não circulante, resulta principalmente das captações tomadas para investimentos em expansão e modernização da unidade fabril em Tijucas e da nova planta fabril em Alagoas. Destaca-se o alongamento do perfil de endividamento da Companhia. Em 2014, 2013 e 2012 o saldo do não circulante representa respectivamente 61%, 69% e 55% 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 2014 e 2013 de 27%, 2013 e 2012 de 13% e entre 2012 e 2011 de 9%.

## Impostos, taxas e contribuições

O acréscimo de 29% 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 2014 o saldo da conta de impostos de renda e contribuição social a recolher atingiu o montante de R\$ 8.272, reflexo da lucratividade. Já em 2013, o montante foi de R\$ 461 mil comparado com R\$ 4,1 milhões em 2012, apresentando variação de 89%. Em 2012 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, aumentou 35% entre 2014 e 2013 em razão do aumento do numero de processos trabalhistas e reduziu 60% entre 2013 x 2012, também relacionado ao parcelamento da Lei 12.865/2013 (MP 615/2013), que aderiu ao pagamento a vista da contingência tributária que se refere aos débitos fiscais decorrentes da exclusão do ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS. Entre 2012 e 2011, o crescimento desta rubrica foi de 27% e decorreu do aumento da contingência tributária já mencionada.

## 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 2014 houve uma redução de 15%, 11 em 2013.

## Obrigações sociais e trabalhistas

A variação de 20% em 2014 (11% em 2013 x 2012) refere-se ao aumento do montante de ordenados e salários a pagar e às provisões de férias reconhecidas no período, bem como a variação de 10% em 2012.

## Provisão para participação nos lucros

Em 2014 houve pequena redução, reflexo do alcance dos indicadores previstos. O crescimento de 13% entre os períodos de 2013 e 2012 é resultado da melhora na lucratividade e ótimo desempenho dos indicadores do exercício de 2013 quando comparado ao de 2012. Em 2011 não houve provisão para participação nos lucros devido ao não atingimento das metas e índices para distribuição da remuneração aos funcionários.

## Provisão para incentivo de longo prazo

O aumento do saldo em 64% (138% em 2013) deve-se ao incremento do plano de incentivo de longo prazo do exercício 2013 e 2014 respectivamente. 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. O primeiro grupo de participantes aderiu no exercício de 2012 e o saldo da rubrica representava o valor presente da obrigação em 31 de dezembro de 2012.

## Dividendos a pagar

O saldo da rubrica refere-se aos dividendos mínimos obrigatórios do exercício de 2014, e está líquido dos pagamentos de dividendos antecipados e juros sobre capital próprios realizados em 26 de setembro de 2014, bem como em 2013 e 2012 que também representa o saldo líquido do pagamento de antecipação realizado em 26 de setembro de 2013 e 28 de dezembro de 2012 respectivamente.

## Contas a pagar de investimentos

O saldo da rubrica refere-se aos investimentos que estão sendo realizados com a construção da planta fabril em Alagoas.

## Outros

Os outros passivos circulantes totalizaram R\$ 8 milhões em 2014, sendo 32% superior ao ano anterior em virtude de algumas provisões de despesas. Já em 31 de dezembro de 2013, foi 30% menor em relação a 2012, e a variação deve-se a reversão da provisão de alguns insumos convertidos posteriormente em contas a pagar, mediante recebimento da fatura.

## Capital social realizado

Em abril de 2014, a Companhia aumentou o capital social em R\$ 30.500 pela capitalização de lucros. Em abril de 2013, a Companhia aumentou o capital social em R\$ 5.266 pela capitalização de parte do lucro do exercício de 2013 e reserva de capital. Em novembro de 2012, a Companhia reduziu o capital social em R\$ 72.159 mediante a absorção de prejuízos acumulados. Ambas as movimentações foram aprovadas pelas AGE de 30 de abril de 2014, 30 de abril de 2013 e 22 de novembro de 2012 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. A operação não afetou a quantidade total de ações que compõe o capital, pois não houve emissão ou redução de ações.

## Reserva de capital

Em abril de 2013, a Companhia capitalizou a reserva de capital no montante de R\$ 267 conforme Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2013.

## Reserva legal

Foi destinado à reserva legal 5% (cinco por cento) do lucro líquido do exercício de 2014, bem como em 2013 e 2012, 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 2014 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\$ 789 (R\$ 1.580 em 31 de dezembro de 2013).

## 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 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 2014 x 2012   | 2014 x 2013 | 2013 x 2012 |
| <b>Operações continuadas</b>                          |                        |                        |                        |                        |                        |                        |               |             |             |
| Receita operacional líquida                           | 949.147                | 834.032                | 706.471                | 100%                   | 100%                   | 100%                   | 34%           | 14%         | 18%         |
| Custo dos produtos vendidos                           | (591.929)              | (530.279)              | (456.052)              | -62%                   | -64%                   | -65%                   | 30%           | 12%         | 16%         |
| Lucro operacional bruto                               | 357.218                | 303.753                | 250.419                | 38%                    | 36%                    | 35%                    | 43%           | 18%         | 21%         |
| Receitas (despesas) operacionais líquidas             |                        |                        |                        |                        |                        |                        |               |             |             |
| Vendas  | (163.452)              | (126.984)              | (103.996)              | -17%                   | -15%                   | -15%                   | 57%           | 29%         | 22%         |
| Gerais e administrativas                              | (30.461)               | (28.410)               | (23.495)               | -3%                    | -3%                    | -3%                    | 30%           | 7%          | 21%         |
| Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas     | (12.481)               | (10.767)               | (9.408)                | -1%                    | -1%                    | -1%                    | 33%           | 16%         | 14%         |
| Outros ganhos (perdas), líquidos                      | 6.933                  | 1.121                  | 3.342                  | 1%                     | 0%                     | 0%                     | 107%          | 518%        | -66%        |
|   | <u>(199.461)</u>       | <u>(165.040)</u>       | <u>(133.557)</u>       | <u>-21%</u>            | <u>-20%</u>            | <u>-19%</u>            | <u>49%</u>    | <u>21%</u>  | <u>24%</u>  |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro       | 157.757                | 138.713                | 116.862                | 17%                    | 17%                    | 17%                    | 35%           | 14%         | 19%         |
| Resultado financeiro                                  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |               |             |             |
| Receitas financeiras                                  | 26.082                 | 19.774                 | 16.140                 | 3%                     | 2%                     | 2%                     | 62%           | 32%         | 23%         |
| Despesas financeiras                                  | (50.787)               | (33.369)               | (34.195)               | -5%                    | -4%                    | -5%                    | 49%           | 52%         | -2%         |
| Variação cambial líquida                              | (3.434)                | (5.994)                | (3.635)                | 0%                     | -1%                    | -1%                    | -6%           | -43%        | 65%         |
|   | <u>(28.139)</u>        | <u>(19.589)</u>        | <u>(21.690)</u>        | <u>-3%</u>             | <u>-2%</u>             | <u>-3%</u>             | <u>30%</u>    | <u>44%</u>  | <u>-10%</u> |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição soc | 129.618                | 119.124                | 95.172                 | 14%                    | 14%                    | 13%                    | 36%           | 9%          | 25%         |
| Imposto de renda e contribuição social                |                        |                        |                        |                        |                        |                        |               |             |             |
| Corrente  | (40.562)               | (16.591)               | (29.408)               | -4%                    | -2%                    | -4%                    | 38%           | 144%        | -44%        |
| Diferido  | 4.518                  | (11.947)               | (616)                  | 0%                     | -1%                    | 0%                     | -833%         | -138%       | 1839%       |
|   | <u>(36.044)</u>        | <u>(28.538)</u>        | <u>(30.024)</u>        | <u>-4%</u>             | <u>-3%</u>             | <u>-4%</u>             | <u>20%</u>    | <u>26%</u>  | <u>-5%</u>  |
| Lucro do exercício das operações continuadas          | 93.574                 | 90.586                 | 65.148                 | 10%                    | 11%                    | 9%                     | 44%           | 3%          | 39%         |
| <b>Operações descontinuadas</b>                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |               |             |             |
| Lucro do exercício de operações descontinuadas        | (90)                   | (75)                   | 527                    | 0%                     | 0%                     | 0%                     | -117%         | 20%         | -114%       |
| <b>Lucro líquido do exercício</b>                     | <b>93.484</b>          | <b>90.511</b>          | <b>65.675</b>          | <b>10%</b>             | <b>11%</b>             | <b>9%</b>              | <b>42%</b>    | <b>3%</b>   | <b>38%</b>  |
| <b>Lucro líquido atribuível a</b>                     |                        |                        |                        |                        |                        |                        |               |             |             |
| Acionistas da Companhia                               | 93.464                 | 90.496                 | 65.664                 | 10%                    | 11%                    | 9%                     | 42%           | 3%          | 38%         |
| Participação dos não controladores                    | 20                     | 15                     | 11                     | 0%                     | 0%                     | 0%                     | 82%           | 33%         | 36%         |

## Receita operacional líquida

A receita operacional líquida de vendas cresceu 14% em 2014, em virtude do aumento do volume físico de vendas aliado a melhoria no mix de produtos. O desempenho superior de 18% em 2013 foi influenciado pelo aumento do volume físico de vendas e pelo mix de venda de produtos mais nobres, cuja lucratividade por unidade vendida é maior. Em 2012 o excelente desempenho da receita líquida deu-se por conta de um mix de produtos com maior valor agregado e o aumento da participação de produtos adquiridos de terceiros (“outsourcing”), que representaram 22% da receita líquida acumulada.

## Lucro operacional bruto

Em 2014 o lucro bruto cresceu 18%, reflexo da continuidade das ações de ganho de produtividade aliadas aos esforços para contenção de gastos. Em 2013 o lucro bruto apresentou um crescimento de 21% que é resultado das ações com foco no ganho de eficiência operacional e 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. Conseqüentemente a margem bruta de 36% foi superior em 1 p.p. quando comparada com 2012.

## Despesas com vendas

Em 2014 as despesas com vendas totalizaram R\$ 163 milhões, sendo 29% superiores a 2013, reflexo de maiores investimentos em campanhas, projetos de distribuição logística e expansão da rede de franquias. As despesas com vendas somaram R\$ 127 milhões em 2013, correspondendo a um incremento de 22% comparadas às do mesmo período de 2012. Como percentual da receita líquida manteve 15%, como em 2012. O aumento das despesas comerciais decorre, principalmente, de maiores investimentos em força de venda, campanhas de marketing e investimentos em novo modelo logístico, que contemplou a abertura de um centro de distribuição no estado de Pernambuco.

## Despesas gerais e administrativas

As despesas gerais e administrativas totalizaram R\$ 30 milhões em 2014, devido à contratação de consultorias para sustentação do crescimento da companhia e estruturação de novas áreas, como as de gestão, meritocracia e projetos. Em 2013 foram R\$ 28 milhões, 21% superior ao exercício de 2012, em função das despesas com consultorias e gastos com estudos relativos ao plano de expansão, que contempla a nova unidade de Alagoas que já está em fase pré-operacional. O aumento de 26% entre 2011 e 2012 decorre principalmente de gastos com diligências do período.

## Outras receitas e despesas operacionais, líquidos

A variação das outras despesas operacionais líquidas de 16% superior a 2013, corresponde também ao incremento das despesas pré-operacionais da fábrica do Nordeste. Os R\$ 11 milhões em 2013 (R\$ 9 milhões em 2012) referem-se principalmente a provisão de participação de funcionários a ser pago após o final do exercício, ao programa de incentivo de longo prazo (com liquidação completa após cinco anos do reconhecimento inicial), e provisão para contingência.

## Resultado financeiro e outros ganhos e perdas, líquidos

A Companhia apresentou um resultado financeiro em 2014, somado aos ganhos e perdas líquidos (composto pela variação cambial sobre os recebíveis e contas a pagar operacionais) de R\$ 21 milhões de despesa (R\$ 18 milhões em 2013), onde grande parte é reflexo da variação cambial, fruto da valorização do dólar de fechamento de 13% em 2014 (15% em 2013). Já em 2012 quando comparado com 2011, apresentou uma redução de 25%, que decorrem da redução do endividamento, das taxas de juros de mercado e das melhores condições de financiamento da Companhia em função do excelente resultado alcançado.

## Lucro líquido do exercício

Em 2014 o lucro líquido foi de R\$ 93 milhões, 3% superior, reflexo da eficiência das vendas e planejamento tributário dos impostos diretos sobre vendas. O lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2013 foi de R\$ 90 milhões (R\$ 66 milhões em 2012), representando 11% da receita líquida. Comparado com 2012, houve um aumento de 38% decorrente da melhoria na performance industrial, associado ao aumento da receita conforme detalhado nas análises acima.

## 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 três os canais de distribuição:

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

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.

#### 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 2014 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 11% da Receita Líquida. Com as taxas de câmbio nos níveis atuais, a Companhia acredita que vendas neste mercado,

concentradas em produtos de maior valor agregado, continuarão a contribuir de forma relevante aos resultados da Companhia.

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

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

|                 | 2014                      |          | 2013                      |          | 2012                      |          |
|-----------------|---------------------------|----------|---------------------------|----------|---------------------------|----------|
|                 | Rec. Líquida<br>(R\$ mil) | %<br>ROL | Rec. Líquida<br>(R\$ mil) | %<br>ROL | Rec. Líquida<br>(R\$ mil) | %<br>ROL |
| Mercado interno | 845.782                   | 89%      | 757.156                   | 91%      | 653.091                   | 92%      |
| Mercado externo | 103.365                   | 11%      | 76.876                    | 9%       | 53.380                    | 8%       |
|                 | <u>949.147</u>            |          | <u>834.032</u>            |          | <u>706.471</u>            |          |

A receita líquida consolidada da Portobello totalizou R\$ 949 milhões em 2014, 14% acima dos R\$ 834 milhões auferidos no mesmo período de 2013. Os principais fatores que contribuíram para o melhor desempenho foram o crescimento do volume físico de venda, aliado a uma melhoria no mix de produtos. Além disso, a Companhia adotou estratégia comercial diferenciada, através de campanhas de vendas que contribuíram para alavancar as vendas de 2014. Do total da receita líquida acumulada, 21% referem-se a produtos adquiridos de terceiros.

## ii) Fatores que afetaram materialmente os resultados operacionais

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

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.

Em 2012 as despesas administrativas sofreram um incremento de 26% em função das despesas com consultorias, diligências e gastos com estudos relativos às alternativas de expansão. Além disso, as outras despesas operacionais líquidas referem-se principalmente a provisão de participação dos funcionários no resultado a ser pago após o final do exercício, provisão referente programa de incentivo de longo prazo (ILP 2012) com liquidação completa após cinco anos do reconhecimento inicial e gastos com consultoria em projetos. O resultado financeiro de 2012 apresentou um ganho, decorrente da redução do endividamento, das taxas de juros de mercado, e de melhores condições de financiamento.

**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, que representou 89% do total, cresceu 12% em relação ao exercício 2013 e teve participação destacada nos canais Engenharia e Portobello Shop. Já o mercado externo apresentou um crescimento de 34% comparado ao exercício 2013, influenciado pelo volume de vendas e fortalecimento da moeda norte-americana em relação ao Real em grande parte dos meses de 2014, comparados a 2013.

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 necessitarão ser neutralizados pela constante busca por ganhos de produtividade. Em 2014 foi reconhecida uma receita de R\$ 6.933 ( R\$1.121 em 2013, R\$ 3.342 em 2012) sob a rubrica “outros ganhos e perdas líquidos” como efeito da variação cambial no resultado operacional. Já no resultado financeiro, foi reconhecida uma despesa de R\$ 3.434 (R\$ 5.994 em 2013, R\$ 3.635 em 2012) 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:

|  | Em reais               |                        |                        |                        |                        |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | Controladora           |                        |                        | Consolidado            |                        |                        |
|  | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
| Contas a receber                         | 34.118                 | 24.254                 | 18.183                 | 34.118                 | 24.254                 | 18.183                 |
| Conta corrente                           | 19.475                 | -                      | -                      | 19.475                 | -                      | -                      |
| Créditos com controladas                 | 54.383                 | 47.962                 | 41.839                 | -                      | -                      | -                      |
| Provisão para perdas em investimentos    | (54.128)               | (47.649)               | (41.496)               | -                      | -                      | -                      |
| Contas a pagar, líquido de adiantamentos | (46.721)               | (41.989)               | (23.020)               | (46.721)               | (41.989)               | (23.020)               |
| Empréstimos e financiamentos             | (136.441)              | (17.551)               | (48.006)               | (136.441)              | (17.551)               | (48.006)               |
| (-) Operação Swap 109% CDI               | 39.160                 | -                      | -                      | 39.160                 | -                      | -                      |
| Passivos líquidos expostos               | (90.154)               | (34.973)               | (52.500)               | (90.409)               | (35.286)               | (52.843)               |

|  |       | Em moeda estrangeira   |                        |                        |                        |                        |                        |
|--|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|  |       | Controladora           |                        |                        | Consolidado            |                        |                        |
|  |       | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 | 31 de dezembro de 2014 | 31 de dezembro de 2013 | 31 de dezembro de 2012 |
| Contas a receber                         | euro  | 293                    | 341                    | 176                    | 293                    | 341                    | 176                    |
| Contas a pagar, líquido de adiantamentos | euro  | (6.193)                | (2.111)                | (1.328)                | (8.855)                | (2.111)                | (1.328)                |
| Empréstimos e financiamentos             | euro  | -                      | (88)                   | (265)                  | -                      | (88)                   | (265)                  |
|  |       | (5.900)                | (1.858)                | (1.417)                | (8.562)                | (1.858)                | (1.417)                |
| Contas a receber                         | dolar | 9.387                  | 8.082                  | 6.907                  | 9.387                  | 8.082                  | 6.907                  |
| Conta corrente                           | dolar | 7.332                  | -                      | -                      | 7.332                  | -                      | -                      |
| Créditos com controladas                 | dolar | 20.474                 | 20.474                 | 20.474                 | -                      | -                      | -                      |
| Provisão para perdas em investimentos    | dolar | (20.378)               | (20.340)               | (20.306)               | -                      | -                      | -                      |
| Contas a pagar, líquido de adiantamentos | dolar | (1.010)                | (15.016)               | (9.517)                | (1.010)                | (15.016)               | (9.517)                |
| Empréstimos e financiamentos             | dolar | (51.659)               | (7.371)                | (23.143)               | (51.659)               | (7.371)                | (23.143)               |
| (-) Operação Swap 109% CDI               | dolar | 15.026                 | -                      | -                      | 15.026                 | -                      | -                      |
|  |       | (20.828)               | (14.171)               | (25.585)               | (20.924)               | (14.305)               | (25.753)               |

**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 já possuía internamente a divisão por segmentos, apenas não divulgava a abertura em suas demonstrações financeiras.

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

Não se aplica, dado que o ultimo evento dessa natureza ocorreu em 2010, quando houve a descontinuação das operações das atividades operacionais da subsidiária Portobello América Inc.

**c) Eventos ou operações não usuais**

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. A operação não afetou a quantidade total de ações que compõe o capital, pois não houve emissão ou redução de ações.

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.

Em novembro de 2012 a Companhia reduziu o capital social em R\$ 72.159 mediante a absorção de prejuízos acumulados. A redução voluntária foi aprovada pela AGE de 22 de novembro de 2012 e não provocou alteração na quantidade total de ações. Em 31 de dezembro de 2012 o capital social da Companhia é de R\$ 40.798, 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 praticas contábeis.

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

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014 não houve ênfase mencionada, mas em 2013 e 2012 o parecer dos auditores independentes possui parágrafo de ênfase mencionando que as demonstrações financeiras individuais foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e que no caso a Portobello S.A., essas práticas diferem do IFRS, aplicável às demonstrações financeiras separadas, somente no que se refere à avaliação dos investimentos em controladas, coligadas e controladas em conjunto pelo método de equivalência patrimonial, uma vez que para fins de IFRS seria custo ao valor justo.

**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**

## I) Principais políticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação das 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, Portobello América, Inc. , PBTech Com. Serv. Revest. Cer. Ltda, Portobello Shop S/A; Mineração Portobello Ltda e Companhia Brasileira de Cerâmica são 100 - 99,9 - 99,9 - 99,7 e 98 respectivamente em 31 de dezembro de 2014.

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.

Quando a Companhia ou suas controladas deixam de ter controle, qualquer participação retida é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. Quaisquer valores previamente reconhecidos em outros resultados abrangentes relativos àquela entidade são contabilizados como se os ativos e passivos relacionados tivessem sido diretamente alienados. Isso significa que os valores reconhecidos previamente em outros resultados abrangentes são reclassificados no resultado.

## **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 outros ganhos e perdas líquidos, exceto as operações de financiamentos que estão reconhecidas no 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”, bem como “caixa e equivalentes de caixa”.

## 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.

## 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 Compensação de instrumentos financeiros

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há uma intenção de liquidá-los numa base líquida, ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

## 4.4 *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.

#### 4.5 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.

#### 4.6 Depósitos judiciais

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

#### 4.7 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.

#### 4.8 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”. No passivo circulante está classificada a provisão para perda em investimento na controlada Portobello América que está em fase de descontinuação.

Outros investimentos estão reconhecidos pelo custo histórico e ajustado pela provisão para *impairment*, caso exista algum indicador de perda.

#### 4.9 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. Até o presente momento, essas revisões não indicam a necessidade de reconhecer perdas permanentes.

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.

#### **4.10 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 e entende que os saldos em 31 de dezembro de 2014 estão próximos do valor justo.

#### **4.11 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.

#### **4.12 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.

#### **4.13 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.

#### **4.14 Empréstimos e financiamentos**

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

Os empréstimos 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.

#### **4.15 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.

## **4.16 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.

## **4.17 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.

A Companhia não utiliza o método corredor, assim não houve impactos da alteração do CPC 33, IAS 19 (R1).

## **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.

## **4.18 Capital social**

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

## **4.19 Custos de emissão**

Os custos de emissão de ações são reconhecidos no patrimônio líquido da Companhia, deduzindo o valor das ações emitidas.

## **4.20 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.

## 4.21 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 atacadista. 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.

## 4.22 Resultado de operações descontinuadas

O resultado de operação descontinuada é apresentado em montante único na demonstração do resultado, contemplando o resultado total após o imposto de renda destas operações menos qualquer perda relacionada a *impairment*.

A classificação como uma operação descontinuada ocorre mediante a alienação, ou quando a operação atende aos critérios para ser classificada como mantida para venda, se isso ocorrer antes. Quando uma operação é classificada como uma operação descontinuada, as demonstrações de resultados e de resultados

abrangentes comparativas são reapresentadas como se a operação tivesse sido descontinuada desde o início do exercício comparativo.

#### **4.23 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.

#### **4.24 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 três parcelas (de um total de dez parcelas, conforme disposição contratual) sendo uma em agosto de 2011, uma em março de 2013 e uma em abril de 2014, nos montantes de R\$ 8.505, R\$ 9.824 e R\$ 9.995, 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.

#### **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, em 31 de dezembro de 2014, possui ativos contingentes referentes processos judiciais que tratam de benefícios fiscais intitulados “crédito-prêmio do IPI” não reconhecidos como ativos, tendo em vista que os valores devidos pela União Federal ainda não foram apurados pela Justiça Federal, impossibilitando a Companhia de reconhecer tais valores. Além de ativos, 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**

O ativo contingente referente o processo nº 1998.34.00.029022-4 - a Companhia aguarda julgamento definitivo da liquidação de sentença e havendo decisão favorável, a Companhia reconhecerá um o valor devido em outras receitas operacionais, já o ativo contingente relacionado ao processo de nº 1984.00.020114-0 - a Companhia informa que promoverá a compensação com IPI vincendos, assim que houver a majoração da alíquota do IPI, conforme Decreto nº 7.394 de 15 de dezembro de 2010. 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 ativos contingentes referem-se a processos judiciais que tratam de benefícios fiscais intitulados “crédito-prêmio do IPI” e 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**

Em relação aos ativos contingentes, conforme descrito no item 10.6 (b), os valores não foram apurados pela Justiça Federal, impossibilitando a Companhia de reconhecer tais valores. Entretanto a Companhia solicitou cálculo dos advogados da causa, que estimam créditos líquidos de provisões atualizados até dezembro de 2009 no montante de R\$ 54.605 referente o processo nº 1998.34.00.029022-4 e R\$ 1.848 referente o processo nº 1984.00.020114-0.

**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 para 2015 estão previstos investimentos da ordem de R\$ 104 milhões, sendo R\$ 45 milhões ao longo de 2015 e R\$ 59 milhões em 2016, distribuídos da seguinte forma:

- Em 2015: cerca de 49% destina-se ao projeto de ampliação e modernização da unidade fabril em Tijucas (SC), no qual cerca de R\$ 7,9 serão reservados para melhorias do parque fabril e R\$ 7 milhões para aquisição de máquinas e equipamentos novos. A distribuição dos investimentos será de:
  - (i) R\$ 21,8 milhões para investimentos na área industrial;
  - (ii) R\$ 14,3 milhões para a área comercial, sendo que R\$ 7,3 milhões serão destinados às lojas próprias Portobello Shop e R\$ 7 milhões à logística (armazenamento, separação, carregamento, entre outros);
  - (iii) R\$ 5,8 milhões para a unidade fabril em Alagoas; e
  - (iv) R\$ 3 milhões na área administrativa para investimentos em sistemas e infra-estrutura de tecnologia de informação.

- Em 2016: os investimentos já orçados serão destinados a melhorias do parque fabril em Tijucas e logística.

## **ii) Fontes de financiamento dos investimentos**

Os fluxos de desembolso financeiro para os investimentos estão equilibrados com a geração de caixa das operações, o financiamento celebrado com o Banco do Nordeste e a retenção de lucros do exercício de 2014 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 novembro de 2013, foi lançada a pedra fundamental para construção da planta fabril em Alagoas. A unidade tem à disposição um milhão de m<sup>2</sup> de área para expansão e na primeira etapa das operações irá gerar 1.000 empregos (diretos e indiretos). Financiada pelo Banco do Nordeste, a fábrica tem um orçamentos de R\$ 210 milhões que serão desembolsados até o início de 2015, quando sua produção deve ser iniciada. Estima-se que o Capex alcance R\$ 149 milhões, e em 2015 a fábrica produza cerca de 16 mil m<sup>2</sup>, seguida de uma receita bruta de aproximadamente 211 milhões. O investimento visa atender o público do norte e nordeste brasileiro que atualmente corresponde a 25% do mercado cerâmico nacional. Com público e portfólio específicos a fábrica será o motor da nova marca - Pointer.

## **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\$ 5,1 milhões em 2015.

### **iii) Projetos em desenvolvimento já divulgados**

Conforme divulgado nos itens anteriores, a nova unidade fabril esta sendo implantada em Alagoas e vai atender 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\$ 93.484 em 31 de dezembro de 2014.

### 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 07 de agosto de 2014, o Conselho de Administração da Companhia deliberou e aprovou dividendos intermediários no montante de R\$ 6.446 mil (R\$ 5.710 líquido de imposto de renda), sob a forma de juros sobre capital próprio, com o pagamento iniciado em 26 de setembro de 2014, correspondente ao valor de R\$ 0,040674 por ação ordinária (R\$ 0,036026 líquido por ação ordinária). O total já distribuído representa um yield (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 0,74%.

A Administração irá propor distribuir dividendos adicionais de 25%, conforme previsto no Acordo de Acionistas. Se aprovada, o montante a pagar será de R\$ 38.686 mil, que corresponde a R\$ 0,244090 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 2014, será de R\$ 44.396 mil, correspondente a R\$ 0,280116 por ação, que representa 50% do lucro da Companhia.

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

Se aprovada a destinação de dividendos adicionais, o montante total distribuído corresponderá a 50% do lucro líquido, observando o percentual de 45% após a constituição da Reserva Legal. Este representará um yield (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 5,72% em dezembro de 2014.

### 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

Se aprovada a destinação de dividendos adicionais, o saldo previsto para pagamento é de R\$ 38.686, cerca de R\$ 0,244090 por ação ordinária. Destes a proposta é distribuir parte a título de juros sobre capital próprio no montante bruto de R\$ 3.770, sendo R\$ 0,023784 por ação, com 15% de retenção de IR, e o restante como dividendos, cerca de R\$ 34.916, aproximadamente R\$ 0,220306 por ação.

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

A data para pagamento do saldo de dividendos, que é líquido dos pagamentos realizados em 2014 (mencionado no item 2) será definida após Assembleia Geral Ordinária que está prevista para 30 de abril de 2015 e oportunamente divulgada ao mercado através de aviso aos acionistas.

**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 de declaração de pagamento dos dividendos (*ex dividendos*) será definida em Assembleia Geral Ordinária que está prevista para 30 de abril de 2015.

**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\$ 6.446, a título de juros sobre capital próprio (R\$ 5.710 líquido de imposto de renda), correspondente a R\$ 0,040674 (R\$ 0,036026 líquido de imposto de renda) por ação.

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

O pagamento foi realizado em 26 de setembro de 2014 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\$

| 2014 | 2013 | 2012 |
|------|------|------|
| 0,59 | 0,57 | 0,41 |

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

| 2014   | 2013   | 2012   |
|--------|--------|--------|
| 589,72 | 569,12 | 412,96 |

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

No exercício social de 2012 houve a destinação de dividendos e juros sobre capital próprio. Na ocasião foram distribuídos 15.596, pagos em dezembro de 2012 e maio de 2013.

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

Em 2014 houve a antecipação de juros sobre capital próprio referente o exercício de 2014, no montante de R\$ 6.446 (R\$ 5.710 líquido de imposto de renda), pagos em setembro de 2014.

**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\$ 4.673.

**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 2014 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 2014 para aumento de capital. O montante proposto é R\$ 23.000. 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\$ 88.431.

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

Será proposto pela Administração à Assembleia Geral Ordinária que parte do lucro líquido do exercício de 2014 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 2015.

| Plano de investimentos  | R\$ mil        |
|---|----------------|
| <b>Fontes</b>   | <b>104.115</b> |
| Retenção de lucros  | 88.431         |
| Fluxos operacionais líquido de desembolsos previsto nas operações | 15.684         |
| <b>Aplicações</b>   | <b>104.115</b> |
| Investimentos 2015  | 44.912         |
| Investimentos 2016  | 59.203         |

A Companhia pretende investir R\$ 45 milhões ao longo de 2015 com o objetivo de dar continuidade a sua estratégia de expansão e melhoria de processos.

Do montante previsto para 2015, cerca de 49% destina-se ao projeto de ampliação e modernização da unidade fabril em Tijucas (SC), no qual cerca de R\$ 7,9 serão reservados para melhorias do parque fabril e R\$ 7 milhões para aquisição de máquinas e equipamentos novos.

A distribuição dos investimentos será de: (i) R\$ 21,8 milhões para investimentos na área industrial; (ii) R\$ 14,3 milhões para a área comercial, sendo que R\$ 7,3 milhões serão destinados às lojas próprias Portobello Shop e R\$ 7 milhões à logística (armazenamento, separação, carregamento, entre outros); (iii) R\$ 5,8 milhões para a unidade fabril em Alagoas; e (iv) R\$ 3 milhões na área administrativa para investimentos em sistemas e infraestrutura de tecnologia de informação.

Em 2016, os investimentos já orçados serão destinados a melhorias do parque fabril em Tijucas e logística.

As fontes dos fluxos de desembolsos financeiros para os investimentos serão a retenção de lucros do exercício de 2014 proposta e a geração de caixa das operações.

O orçamento de capital apresentado foi aprovado pelo Conselho Fiscal, e pelo Conselho de Administração, em março de 2015.

## **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.

## 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 eleição e posse | Prazo do mandato          |
|--|---------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| CPF  | Profissão                 | Cargo eletivo a ocupar             |                                  | Indicado pelo controlador |
| Outros cargos e funções exercidas no emissor                                   |                           |                                    |                                  |                           |
| Maro Marcos Hadlich Filho<br>442.839.119-68                                    | 52<br>Advogado e Contador | Conselho Fiscal<br>Membro Efetivo  | 30/04/2015<br>30/04/2015         | 1 ano<br>Sim              |
| Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia. |                           |                                    |                                  |                           |
| Haroldo Pabst<br>131.643.339-00  | 72<br>Advogado            | Conselho Fiscal<br>Membro Suplente | 30/04/2015<br>30/04/2015         | 1 ano<br>Sim              |
| Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia. |                           |                                    |                                  |                           |
| Jorge Muller<br>518.027.679-91   | 50<br>Contador            | Conselho Fiscal<br>Membro Efetivo  | 30/04/2015<br>30/04/2015         | 1 ano<br>Sim              |
| Não se aplica, dado que o o Conselheiro não exerce outros cargos na Companhia. |                           |                                    |                                  |                           |
| Maria Amalia Trevisol Muller<br>683.167.129-20                                 | 49<br>Contadora           | Conselho Fiscal<br>Membro Suplente | 30/04/2015<br>30/04/2015         | 1 ano<br>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 do conselho fiscal:**

**Jorge Muller** – Membro efetivo e candidato a membro do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 30/09/1964

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 Dígito 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.

**Maria Amalia Trevisol Muller** – Membro suplente e candidata a membro do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 18/09/1965

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.

**Maro Marcos Hadlich Filho** – Membro efetivo e candidato a membro do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 28/09/1962

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.

**Haroldo Pabst** – Membro suplente e candidato a membro do Conselho Fiscal

Data de nascimento: 19/07/1942

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 |
|---|----------------|--|--------------------|---|
| <b>Cargo</b>  |                |  |                    |   |
| <u>Administrador do emissor ou controlada:</u>                    |                |  |                    |   |
| César Bastos Gomes  | 002.288.349-53 | Portobello S/A   | 83.475.913/0001-91 | Filho ou Filha<br>(1º grau por consanguinidade)                 |
| Presidente do Conselho de Administração                           |                |  |                    |   |
| <u>Pessoa relacionada:</u>  |                |  |                    |   |
| César Gomes Júnior  | 305.583.019-91 | Portobello S/A   | 83.475.913/0001-91 |   |
| Vice presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente |                |  |                    |   |
| 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  | 002.288.349-53 | Portobello S/A   | 83.475.913/0001-91 | Irmão ou Irmã<br>(1º grau por consanguinidade)                  |
| Presidente do Conselho de Administração                           |                |  |                    |   |
| <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  | 002.288.349-53 | Portobello S/A   | 83.475.913/0001-91 | Genro ou Nora<br>(2º grau por afinidade)                        |
| Presidente do Conselho de Administração                           |                |  |                    |   |
| <u>Pessoa relacionada:</u>  |                |  |                    |   |
| Myriam Moellmann Consonni Gomes                                   | 245.218.769-00 | Portobello S/A   | 83.475.913/0001-91 |   |
| <i>Acionista membro do grupo de controle</i>                      |                |  |                    |   |
| <u>Administrador do emissor ou controlada:</u>                    |                |  |                    |   |
| César Gomes Júnior  | 305.583.019-91 | Portobello S/A   | 83.475.913/0001-91 | Filho ou Filha<br>(1º grau por consanguinidade)                 |
| Vice presidente do Conselho de Administração e Diretor Presidente |                |  |                    |   |
| <u>Pessoa relacionada:</u>  |                |  |                    |   |
| César Gomes Neto  | 006.211.549-97 | Portobello América Inc. USA                            |                    |   |
| <i>Administrador</i>  |                |  |                    |   |
| Gabriela Richter Gomes  | 007.489.389-07 | Portobello S/A   | 83.475.913/0001-91 |   |
| <i>Acionista membro do grupo de controle</i>                      |                |  |                    |   |

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

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

| Identificação                             | CPF/CNPJ           | Tipo de relação do Administrador com a pessoa | Tipo de pessoa relacionada |
|---|--------------------|---|----------------------------|
| Exercício Social 31/12/2013               |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| Gabriela Richter Gomes                    | 007.489.389-07     | Controle                                      | Cliente                    |
| Acionista membro do grupo de controle     |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda     | 11.561.432/0003-50 |   |                            |
| Sócia                                     |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Franquia Portobello Shop e Locação Imóvel |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| Eleonora Ramos Gomes                      | 013.808.518-82     | Controle                                      | Cliente                    |
| Acionista membro do grupo de controle     |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Solução Cerâmica Comércio Ltda            | 03.796.084/0001-00 |   |                            |
| Sócia                                     |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Franquia Portobello Shop                  |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| 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          |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Gomes Participações Societárias Ltda      | 10.723.267/0001-60 |   |                            |
| Sócios                                    |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Locação Centro Empresarial Office Park    |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| Mailson Ferreira de Nóbrega               | 043.025.837-20     | Controle                                      | Fornecedor                 |
| Ex Membro do Conselho de Administração    |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Tendências Consultoria Integrada          | 02.485.591/0001-60 |   |                            |
| Sócio                                     |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Consultoria Financeira                    |                    |   |                            |

| Identificação                             | CPF/CNPJ           | Tipo de relação do Administrador com a pessoa | Tipo de pessoa relacionada |
|---|--------------------|---|----------------------------|
| <b>Cargo/Função</b>                       |                    |   |                            |
| Exercício Social 31/12/2012               |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| Gabriela Richter Gomes                    | 007.489.389-07     | Controle                                      | Cliente                    |
| Acionista membro do grupo de controle     |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Flooring Revestimentos Cerâmicos Ltda     | 11.561.432/0003-50 |   |                            |
| Sócia                                     |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Franquia Portobello Shop e Locação Imóvel |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| Eleonora Ramos Gomes                      | 013.808.518-82     | Controle                                      | Cliente                    |
| Acionista membro do grupo de controle     |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Solução Cerâmica Comércio Ltda            | 03.796.084/0001-00 |   |                            |
| Sócia                                     |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Franquia Portobello Shop                  |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| 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          |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Gomes Participações Societárias Ltda      | 10.723.267/0001-60 |   |                            |
| Sócios                                    |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Locação Centro Empresarial Office Park    |                    |   |                            |
| <b>Administrador do emissor:</b>          |                    |   |                            |
| Maílson Ferreira de Nóbrega               | 043.025.837-20     | Controle                                      | Fornecedor                 |
| Membro do Conselho de Administração       |                    |   |                            |
| <b>Pessoa relacionada:</b>                |                    |   |                            |
| Tendências Consultoria Integrada          | 02.485.591/0001-60 |   |                            |
| Sócio                                     |                    |   |                            |
| <b>Observação</b>                         |                    |   |                            |
| Consultoria Financeira                    |                    |   |                            |

## **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\$ 14,1 (quatorze milhões e cem mil 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 anual – 1 parcela anual correspondendo a um *target* 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 (LAI – 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.

## 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:

R\$ mil

| Órgão  | Previsto para 2015  |   |   |  | 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                              | 1.614   | 3.234   | 145   |  | 4.993  |
| Benefícios diretos e indiretos                     | -   | 1.741   | -   |  | 1.741  |
| Participações em comitês                           | -   | -   | -   |  | -      |
| Outros (2)   | 326   | 670   | 19  |  | 1.015  |
| Descrição de outras remunerações fixas             | (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. Para 2014 o valor é o previsto para o exercício.                                | (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. Para 2014 o valor é o previsto para o exercício.                                | (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. Para 2014 o valor é o previsto para o exercício.                                |  | -      |
| Remuneração variável anual (3)                     | -   | 3.802   | -   |  | 3.802  |
| 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.  | 2.129   | (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.  |  | 2.129  |
| 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.<br>(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.<br>(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.<br>(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente. |  | -      |
| Valor da remuneração                               | 1.940   | 11.576  | 164   |  | 13.680 |
| Total da remuneração no período                    |   |   |   |  | 13.680 |

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.<br>(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.<br>(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.<br>(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 |

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      | -   | -   | -   | -     |
| 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.<br>(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.<br>(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.<br>(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 |

R\$ mil

| Órgão  | Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de 2012   |   |   |  | Total |
|--|---|---|---|--|-------|
|  | Conselho de Administração   | Diretoria   | Conselho Fiscal   |  |       |
| Número de membros (1)                              | 9   | 4   | 3   |  | 16    |
| Remuneração fixa anual                             |   |   |   |  |       |
| Salário ou pró-labore                              | 856   | 1.015   | 129   |  | 2.000 |
| Benefícios diretos e indiretos                     | -   | 861   | -   |  | 861   |
| Participações em comitês                           | -   | -   | -   |  | -     |
| Outros (2)   | 172   | 421   | 26  |  | 619   |
| Descrição de outras remunerações fixas             | (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.   |  | -     |
| Remuneração variável anual (3)                     | -   | 765   | -   |  | 765   |
| 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.  | 1.029   | (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.  |  | 1.029 |
| 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.<br>(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.<br>(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.<br>(1) Este valor corresponde à média anual do número de membros de cada órgão apurado mensalmente. |  | -     |
| Valor da remuneração                               | 1.028   | 4.091   | 155   |  | 5.274 |
| Total da remuneração no período                    |   |   |   |  | 5.274 |

### 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 2015 |                           |                   | Exercício Social Encerrado em 31 de Dezembro de 2014 |                           |                   |
|--|---|---------------------------|-------------------|--|---------------------------|-------------------|
|  | 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 | 5.931   | Não se aplica (4)         | Não se aplica (4) | 4.363  | Não se aplica (4)         | Não se aplica (4) |
| Valor efetivamente reconhecido no resultado  | -   | Não se aplica (4)         | Não se aplica (4) | 2.439  | 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.

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

| Órgão  | Exercícios Sociais Encerrados em 31 de Dezembro de |                           |                   |               |                           |                   |
|--|--|---------------------------|-------------------|---------------|---------------------------|-------------------|
|  | 2013   |                           |                   | 2012          |                           |                   |
|  | 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 | 4.165  | Não se aplica (4)         | Não se aplica (4) | 440           | Não se aplica (4)         | Não se aplica (4) |
| Valor efetivamente reconhecido no resultado  | 3.296  | Não se aplica (4)         | Não se aplica (4) | 1.794         | Não se aplica (4)         | Não se aplica (4) |

<sup>(1)</sup> Corresponde ao número de membros a quem foi atribuída remuneração variável.

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

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

<sup>(4)</sup> 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:**

|                           | Exercício Social Encerrado em 31 de dezembro de 2014 |               |                     |              |                            |              |
|---------------------------|--|---------------|---------------------|--------------|----------------------------|--------------|
|                           | Portobello 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 | 97.820   | 0,06%         | -                   | -            | -                          | -            |
| Conselho Fiscal           | 2  | 0,00%         | -                   | -            | -                          | -            |
| Diretoria Estatutária     | -  | 0,00%         | 300                 | 0,10%        | -                          | -            |
| <b>Total das ações</b>    | <b>85.669.148</b>                                    | <b>54,05%</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<br>b) Tenha pelo menos 120 meses de vínculo empregatício com uma das patrocinadoras<br>c) Tenha cumprido a carência de 120 contribuições mensais<br>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\$ 4.263   |
| Total acumulado de contribuições realizadas durante o último exercício social, descontada a parcela relativa a contribuições feitas diretamente pelos administradores                            | R\$ 365   |
| 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 |      |      |
|--|-----------------------|-------|-------|---------------------------|------|------|-----------------|------|------|
|  | 2014                  | 2013  | 2012  | 2014                      | 2013 | 2012 | 2014            | 2013 | 2012 |
| Número de membros                                  | 4,00                  | 4,00  | 4,00  | 9,00                      | 8,58 | 9,00 | 3,00            | 3,00 | 3,00 |
| Valor da maior remuneração individual <sup>1</sup> | 1.428                 | 1.631 | 1.202 | 192                       | 169  | 114  | 49              | 50   | 52   |
| Valor da menor remuneração individual <sup>2</sup> | 810                   | 782   | 787   | 192                       | 169  | 114  | 49              | 50   | 52   |
| Valor médio da remuneração individual <sup>3</sup> | 1.870                 | 1.731 | 1.023 | 192                       | 169  | 114  | 49              | 50   | 52   |

(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 002/2015. 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 estruturam 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 estruturam 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 |      |       |
|---------------------------|---|------|-------|
|                           | 2014  | 2013 | 2012  |
| Diretoria                 | -   | 485  | 2.234 |
| 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**

### **PORTOBELLO 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 Portobello 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\$ 99.565.164,31 (noventa e nove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e trinta 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 elege, 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 tríple 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 subscreto 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 subseqüentes 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\$ 99.565.164,31 (noventa e nove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e trinta 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\$ 23.000.000,00 (vinte e três milhões de reais), que provém da rubrica Reserva de Lucros a Destinar.

A quantidade de ações foi alterada mediante cancelamento de ações em tesouraria realizado em 07 de agosto de 2014, onde a Reunião do Conselho de Administração deliberou e aprovou o cancelamento das 520.407 ações tidas em tesouraria, derivadas de garantia de financiamento de venda de ações aos empregados, e que a quantidade total de ações da Companhia passa de 159.008.924 para 158.488.517.

Não foram observados impactos jurídicos baseados nessa alteração.

## **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\$ 23.000.000,00 (vinte e três milhões de reais), portanto, o capital social passará de R\$ 76.565.164,31 (setenta e seis milhões, quinhentos e sessenta e cinco mil, cento e trinta e quatro reais e trinta e um centavos) para R\$ 99.565.164,31 (noventa e nove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e trinta 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\$ 23.000.000,00 (vinte e três 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 Portobello S.A., no cumprimento das disposições legais e estatutárias, examinou as Demonstrações Financeiras relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2014, 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 2015 sem ressalvas, e de parecer que, em seus principais aspectos, as referidas demonstrações financeiras refletem adequadamente a situação patrimonial e financeira da Portobello 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, 20 de março de 2015.

Jorge Muller  
Rodrigo Sancovsky

Maro Marcos Hadlich Filho

- 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 numero 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 que 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.