

C

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em atendimento às disposições legais e societárias, a Companhia submete à apreciação dos Srs. Acionistas, o Relatório da Administração e as Demonstrações Financeiras relativos ao semestre encerrado em 31 de dezembro de 2014, acompanhados do Relatório dos Auditores Independentes. As demonstrações financeiras trimestrais da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e são publicadas junto com as demonstrações financeiras consolidadas. As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e também de acordo com os padrões internacionais de Demonstrações Financeiras (International Financial Reporting Standards - IFRS) emitidos pelo International Accounting Standards Board.

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Pettenati é uma sociedade anônima de capital aberto, constituída em Junho de 1964, sediada em Caxias do Sul, Rio Grande do Sul e atua no segmento industrial têxtil, tendo por principal objetivo a fabricação de tecidos acabados em ponto de malha e confecções para o vestuário.

As linhas de produtos abrangem uma ampla variedade de tipos de tecidos tintos e estampados, com as mais diferentes fibras e combinações como “Softs”, “Plushs”, “Meia Malhas”, “Moletons”, Viscosos, Linha Esportiva, etc. A fabricação dos tecidos é realizada em duas unidades fabris, sendo uma no Brasil (em Caxias do Sul – RS) e outra em El Salvador (América Central), já as confecções são fabricadas na unidade matriz em Caxias do Sul – RS.

2. CONJUNTURA ECONÔMICA

O ritmo de recuperação da economia mundial é baixo. O mundo convive com riscos de inflação baixa prolongada, sobreoferta e queda de preços das *commodities*, tensões geopolíticas e incertezas nas conduções de políticas monetárias.

Nos EUA, a recuperação econômica é evidente, com perspectivas de bom crescimento para 2015. Confirmada esta tendência, deverá ocorrer o aperto das condições monetárias no país, com o início da esperada elevação das taxas de juros locais.

Europa e Japão, economias marcadas pelo risco de deflação e baixo crescimento, deverão aprofundar suas políticas monetárias expansionistas, ampliando a oferta de dinheiro.

A economia chinesa segue em curso sustentável, porém mais lento. O governo chinês deve reduzir o nível de crescimento em 2015 e se prepara para os riscos atrelados à mudança de viés da política

monetária dos EUA. A economia chinesa deverá voltar-se mais para o mercado interno, com o avanço da participação do setor de serviços no PIB.

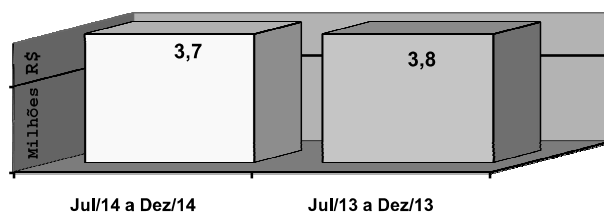
Comentário do Desempenho

Já no Brasil, o ano de 2014 foi negativo para o setor têxtil e de confecção, segundo dados da ABIT o período fechou com déficit de US\$ 5,9 bilhões na balança comercial, houve queda de 6,7% nas exportações, alta de 4,8% nas importações e redução de 4,8% no faturamento que alcançou US\$ 55,4 bilhões. Estimativas de mercado indicam que o PIB brasileiro não crescerá em 2015, com base nisso, a estimativa é que a produção têxtil crescerá muito pouco em 2015 e o saldo da balança comercial continue negativo.

3. CONTROLADORA

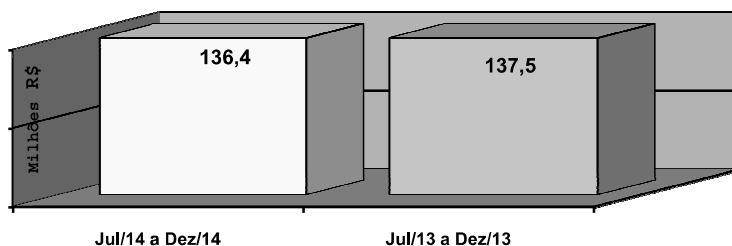
Mercado Externo: em que pese as contínuas dificuldades políticas e econômicas verificadas nos países potencialmente consumidores, entre eles, principalmente a Argentina, a companhia registrou, no semestre, exportações no valor de R\$ 3,7 milhões apresentando redução de 1,9% quando comparada ao mesmo período do exercício anterior.

Exportações Totais



Mercado Interno: a estagnação do mercado no período eleitoral fez com que os resultados da companhia apresentassem uma pequena queda quando comparados ao exercício anterior, tanto na parte econômica como na geração de caixa. Outro fator que continuou a ser verificado com intensidade é que a concorrência dos importados continua a impedir uma melhor penetração dos produtos nacionais no mercado interno. As vendas brutas registraram o valor de R\$ 136,4 milhões com redução de 0,8% ante os R\$ 137,5 milhões do mesmo período do exercício anterior.

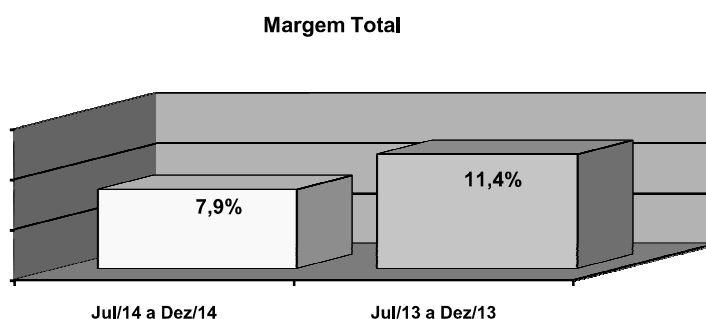
Vendas Totais
Mercado Interno



3.2 RESULTADOS

Comentário do Desempenho

O resultado positivo apresentado de 0,5% da receita líquida (1,4% positivos no mesmo período do exercício anterior) foi reflexo principalmente da estagnação da economia verificada no período eleitoral em decorrência do pessimismo do mercado. Confirmamos o contínuo trabalho realizado internamente na redução e otimização de custos e processos, além da oferta cada vez maior de produtos diferenciados e customizados. Fator positivo a destacar foi a contínua melhora dos resultados obtidos pela controlada de El Salvador, visto que a mesma continua operando no melhor nível de sua capacidade operacional. Outro fator positivo que influencia diretamente os resultados são os incentivos fiscais concedidos pelo governo estadual com o crédito presumido do ICMS (nota explicativa nº 27). A margem bruta variou de acordo com as possibilidades do mercado e registrou o valor de 7,9% sobre a receita líquida, 3,5 pp inferior aos 11,4% registrados no mesmo período do exercício anterior. A margem operacional antes do resultado financeiro apresentou-se no patamar negativo de 4,2% da receita líquida (0,4% negativos no mesmo período do exercício anterior).



3.3 POSICIONAMENTO FINANCEIRO

Apresentamos a seguir, alguns indicadores financeiros verificados no exercício:

em R\$ mil

Indicadores	Dez/14	Jun/14
Endividamento financeiro líquido	36.579	20.925
Endividamento financeiro total	63.243	35.407
Endividamento financeiro / Patrimônio Líquido	0,51	0,29
Patrimônio Líquido	124.565	121.239
Valor Patrimonial por ação	2,59	2,52

3.4 ESTOQUES E INVESTIMENTOS

Os estoques apresentaram um aumento de R\$ 9,0 milhões se comparados ao final do semestre anterior. Esta variação pode ser considerada normal para o período, pois estrategicamente a companhia opta por um melhor aproveitamento da capacidade em períodos de baixa na procura com vistas a antecipação de parte da produção para períodos de aquecimento na demanda.

A companhia investiu até no semestre R\$ 4,6 milhões na aquisição de máquinas e equipamentos e melhoria de instalações industriais visando a contínua modernização e atualização do parque fabril.

Comentário do Desempenho

A participação na controlada Pettenati Centro América S/A de C.V. manteve-se nos mesmos níveis do período anterior, sendo que a participação da companhia naquela controlada é de 70,2% do capital total. A empresa controlada está localizada na República de El Salvador e tem como objetivo a fabricação e comercialização de tecidos tintos em ponto de malha. Os saldos das contas de ativos e passivos e as operações da controladora com a controlada estão comentados na nota 11, bem como suas demonstrações, que serviram de base para a elaboração destas demonstrações financeiras, estão transcritas na nota 8.

3.5 RECURSOS HUMANOS

Encerramos o semestre com 1.674 funcionários e com um faturamento bruto per capita de R\$ 81,5 mil. No campo assistencial, a Pettenati desempenha um importante papel no atendimento aos empregados e familiares, com plano de saúde, creche, assistência médica e odontológica, transporte e programa de alimentação ao trabalhador.

4. CONSOLIDADO

4.1 INDICADORES DE DESEMPENHO

Selecionamos abaixo, alguns indicadores econômicos e financeiros para a análise do desempenho consolidado da empresa:

Indicadores	(em R\$ mil)	
	Jul/14 a Dez/14	Jul/13 a Dez/13
Operacionais		
Receita Líquida	181.842	166.727
Receitas no Brasil	101.272	105.259
Receitas com o exterior	80.570	61.468
Lucro Bruto	23.432	21.734
EBITDA	11.009	11.251
Resultado Líquido	552	1.580
Investimentos no Imobilizado/Investimentos	10.789	7.536
Margens		
Margem Bruta	12,9%	13,0%
Margem EBITDA	6,1%	6,7%
Margem Líquida	0,3%	0,9%

Indicadores	Dez/14	Jun/14
Financeiros		
Endividamento financeiro líquido	109.991	80.303
Endividamento financeiro total	144.114	106.395
Endividamento financeiro / Patrimônio Líquido	1,05	0,82
Patrimônio Líquido	137.259	130.003

Comentário do Desempenho

4.2 MERCADO E VENDAS

Durante o semestre, a controlada continuou a operar com a melhor ocupação da sua capacidade de produção. A manutenção deste aumento de nível de atividade faz com que a companhia tenha prognósticos positivos nos resultados futuros da controlada. Ao final do semestre as vendas líquidas consolidadas da companhia atingiram o montante de R\$ 181,8 milhões contra os R\$ 166,7 verificados no exercício anterior, elevação de 9,1%.

4.3 RESULTADOS

O resultado positivo apresentado de 0,3% da receita líquida (0,9% no mesmo período do exercício anterior) não foi melhor, principalmente devido aos fatores negativos verificados na situação política e econômica brasileira, devido principalmente ao período eleitoral e as incertezas da economia para o novo mandato presidencial. No que tange a controlada, os resultados apresentados individualmente (nota explicativa 08) foram 128,0% superiores aos verificados no mesmo período do exercício anterior devido aos fatores já comentados de demanda. Pontos negativos a salientar no desempenho comercial são a concorrência com os produtos asiáticos e da falta de uma maior procura no mercado interno brasileiro devido principalmente a desaceleração da economia principalmente período eleitoral. As margens brutas consolidadas variaram de acordo com as possibilidades de mercado atingindo o percentual de 12,9% sobre a Receita Líquida (13,0% no mesmo período do exercício anterior). A margem operacional antes do resultado financeiro foi de 2,0% sobre a Receita Líquida, contra os 2,7% observados no mesmo período do exercício anterior.

4.4 INVESTIMENTOS

A companhia e sua controlada investiram no período R\$ 10,8 milhões na aquisição de máquinas e equipamentos e melhoria de instalações industriais visando aprimorar e diversificar seus parques fabris, dando melhor competitividade aos produtos. A elevação do nível de investimentos se dá através, principalmente, da implementação do plano de investimentos na controlada de El Salvador. Tal plano de investimentos tem como finalidade a implantação de estamperia na controlada com montante investido aproximado de até US\$ 12,0 milhões na aquisição de maquinários, construção civil e instalações. A implementação de tal projeto deve findar em meados de junho de 2015, tendo como objetivo principal a produção de tecidos mais elaborados, com maior margem agregada, para o atendimento da demanda do mercado norte americano.

4.5 RECURSOS HUMANOS

Encerramos o exercício com 2.254 funcionários no grupo (incluída a controlada), com um faturamento bruto per capita de R\$ 95,2 mil, 13,9% superior aos R\$ 83,6 mil registrados no mesmo período do exercício anterior.

5. GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA - EBITDA

O EBITDA da controladora alcançou R\$ 3,6 milhões, contra os R\$ 5,0 milhões do mesmo período do exercício anterior. Já o EBITDA consolidado apresentou o valor de R\$ 11,0 milhões sendo 2,1% inferior ao apresentado no mesmo período do exercício anterior.

EBITDA (R\$ mil)	Controladora		Consolidado	
	Jul/14 a Dez/14	Jul/13 a Dez/13	Jul/14 a Dez/14	Jul/13 a Dez/13
Lucro bruto	8.306	12.420	23.432	21.734
Despesas comerciais	(8.863)	(10.556)	(14.708)	(13.883)
Despesas gerais e administrativas	(7.176)	(6.222)	(9.021)	(7.630)
Depreciações e amortizações	3.555	3.522	7.325	6.800
Resultado da equivalência patrimonial	4.485	1.968	-	-
Outras Receitas Operacionais	3.311	3.890	3.981	4.230
EBITDA	3.618	5.022	11.009	11.251

6. RELACIONAMENTO COM AUDITORES INDEPENDENTES

Com o objetivo de atender à Instrução CVM nº 381/2003, a empresa informa que a DRS Auditores, prestadora dos serviços de auditoria externa à empresa, não prestou serviços de consultoria e assessoria durante os exercícios 2013/2014 e 2014/2015, respectivamente.

7. AGRADECIMENTOS

Registramos nossos agradecimentos aos acionistas, colaboradores, clientes, fornecedores e instituições financeiras pelo posicionamento de parceria, apoio e colaboração demonstrados, em todos os momentos. Certamente esses são e sempre serão os fatores essenciais para a continuidade da trajetória de sucesso da empresa.

Caxias do Sul, 28 de janeiro de 2015.

A Administração