



Release de
Resultados **1T19**

Portobello Grupo

PBG S.A.

RELEASE DE RESULTADOS 1T19

10 de maio de 2019

Cotação (31/03/2019)

PTBL3 – R\$ 4,91 | ações

Valor de Mercado (31/03/2019)

R\$ 778 milhões

U\$\$ 208 milhões

Quantidade de ações (31/03/2019)

Ordinárias: 158.488.517

Free Float = 47%

Relações com Investidores

John Shojiro Suzuki

Vice Presidente de Operações e
de Relações com Investidores

Gladimir Brezezinski

Gerente de Controladoria e RI

dri@portobello.com.br

<http://ri.portobello.com.br/>



COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO 1T19

Tijucas, 09 de maio de 2019. A PBG S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PTBL3), **maior empresa de revestimentos cerâmicos do Brasil**, anuncia os resultados do primeiro trimestre de 2019.

As informações financeiras apresentadas neste documento são derivadas das demonstrações financeiras consolidadas da PBG S.A., elaboradas de acordo com as normas do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros (IFRS).

DESTAQUES

	R\$ milhões	1T18	1T19	▲%
DESEMPENHO	Receita bruta	303	307	1,4%
	Receita líquida (i)	242	239	-1,0%
	Margem bruta (i)	38,9%	31,6%	-7,3 p.p.
	EBITDA	34	3	-92%
	Margem EBITDA	14,3%	1,1%	-13,1 p.p.
LUCRO	Lucro (Prejuízo) líquido	7	(17)	-346%
	Margem líquida	2,9%	-7,2%	-10,1 p.p.
ROCE		14,4%	16,8%	2,4 p.p.
DÍVIDA	Dívida Líquida	404	515	27,6%
	Dív Liq/EBITDA	2,37	2,01	-15%
PTBL3	Cotação	5,37	4,91	-9%

- **Receita Líquida de R\$ 239 milhões**, com **crescimento** de 8,6% no mercado interno vs 1T18;

- **Queda de 7,3 p.p. na MARGEM BRUTA**, impactando a LUCRATIVIDADE;

- **RELAÇÃO DÍVIDA LÍQUIDA/EBITDA DE 2,0 X**;

- **RETORNO** sobre Capital Empregado **encerrando o trimestre com 16,8%**;

- Participação expressiva na **Feira Revestir**, com prêmio Best in Show na marca Portobello;

(i) A Receita líquida do 1T18 contempla a reclassificação de abatimentos, anteriormente reconhecidos em despesas, no valor de R\$ 4,3 milhões. Desta forma os valores estão adequados para fins de comparabilidade.

TELECONFERÊNCIA

Sexta-feira, 17 de maio às 9hs

Dados para conexão:

Telefone: +55 11 3137-8043

Senha: PORTOBELLO

WEBCAST

O áudio da teleconferência será transmitido pela internet, acompanhado da apresentação de slides, que estará disponível 30 minutos antes em:



No primeiro trimestre de 2019 a economia brasileira apresentou crescimento abaixo do esperado e continua refletindo as incertezas que vão desde a dependência política para avançar nas reformas, entre elas a da Previdência, até a consolidação da confiança necessária para um mercado que busca a retomada. Mesmo nesse cenário desafiador, a companhia apresentou crescimento no mercado interno. No mercado externo, tivemos bons avanços nos EUA que não foram suficientes para anular os efeitos da queda nas vendas na América do Sul, notadamente na Argentina. Os resultados também foram afetados pelos aumentos dos custos energéticos que pelo contexto econômico, não foram ainda repassados aos preços e por ajustes extraordinários para adequar estrutura às necessidades e limitações do mercado interno.

A receita líquida consolidada totalizou 239 milhões, semelhante ao 1T18. No mercado externo, as vendas sofreram queda de 37% impactados principalmente pelos efeitos da crise na Argentina. No mercado interno, as vendas cresceram 8,6%, superando o panorama atual no mercado de materiais de construção e de acabamento, que apresentou queda de 1,7% no trimestre.

A margem bruta reduziu de 38,9% no 1T18 para 31,6% no 1T19 em função dos aumentos significativos dos custos energéticos. O gás natural consumido na unidade de Santa Catarina aumentou 80 % ao longo de 2018 e 7,3% adicionais no primeiro semestre deste ano.

A rede de franquias Portobello Shop mantém seu papel de protagonismo no crescimento da Companhia. Até o momento, totaliza 131 unidades, sendo 13 lojas próprias, com abrangência em praticamente todos os estados do país. As lojas fazem parte da estratégia no varejo integrado, com foco maior ao cliente e agilidade na resposta do mercado. As lojas Portobello Shop estão promovendo aos clientes uma combinação de revestimentos cerâmicos Portobello com louças e metais, e soluções personalizadas em porcelanato (Officina).

O negócio da marca Pointer, quando comparado ao trimestre do ano anterior teve considerável crescimento de vendas e manutenção de margens positivas, resultado da qualificação do mix de produtos e preços melhores. Destaca-se no resultado o desempenho do “*Supercerâmico*” que reúne uma proposta democrática, inovadora e design diferenciado da cerâmica tradicional.

O projeto “Officina” vem ganhando maturidade com foco na estabilização da operação e serviço. A solução está agregando um grande diferencial competitivo à marca e ao negócio Portobello Shop, incorporando um mix diferenciado de produtos, oferecendo soluções únicas na arte da porcelanateria para o nosso cliente final.

Apesar do cenário desfavorável, o primeiro trimestre trouxe boas notícias para as perspectivas de vendas. Em março, a Companhia teve uma atuação relevante na Feira Revestir, considerada a principal plataforma de soluções em acabamentos da América Latina. Durante a feira houve o lançamento da nova coleção, e neste ano a Portobello recebeu o prêmio “best in show” com a linha Athos Bulcão.

A Companhia mantém seus esforços de melhoria operacional e na rentabilização dos ativos existentes. Também continua confiante em sua estratégia focada no varejo, no fortalecimento da marca, nos novos negócios, nas vendas no mercado externo, na estratégia de internacionalização, agora com distribuição própria nos EUA (Flórida e Tennessee).

A norma IFRS 16/CPC 06 (R2), a partir de 1º de janeiro de 2019 alterou o reconhecimento dos aluguéis e leasings enquadrados como arrendamento. A nova norma trouxe a exigência de reconhecer os compromissos futuros, em contrapartida aos ativos referente ao seu direito de uso.

Os alugueis e leasings que até 2018 eram reconhecidos com despesas operacionais, são agora reconhecidos como depreciação e despesas financeiras.

IMPACTOS IFRS 16/CPC 06 (R2)

Balço		Resultado	
Ativo	21.899	DRE	500
Direto de uso arrendamento	21.899	Despesa com aluguel	(1.639)
Passivo	22.899	Depreciação de Arrendamento	1.819
Arrendamento	22.399	Desp Financeira de Arrendamento	320
Patrimônio Líquido	500		
		EBITDA Ajustado	1.639
		% EBITDA	0,6 p.p

*data base: 31/03/2019

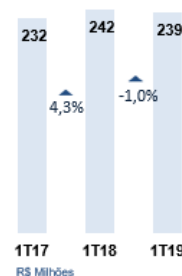
	R\$ mil	1T17	1T18	1T19	▲%	Pro-forma
DESEMPENHO	Receita bruta	296.203	303.208	307.334	1,4%	307.334
	Receita líquida (i)	231.646	241.598	239.232	-1,0%	239.232
	Lucro bruto (i)	91.889	93.968	75.695	-19,4%	75.695
	<i>Margem bruta (i)</i>	39,7%	38,9%	31,6%	-7,3 p.p.	31,6%
	EBIT	42.877	23.609	(10.267)	-143%	(10.083)
	<i>Margem EBIT</i>	18,5%	9,8%	-4,3%	-14,1 p.p.	-4,2%
	Resultado financeiro	(15.445)	(15.203)	(12.910)	-15%	(12.590)
	Tributos s/ lucro	(7.560)	(1.410)	5.968	-523%	5.968
	Lucro (prejuízo) líquido	19.872	6.996	(17.209)	-346%	(16.705)
	<i>Margem líquida</i>	8,6%	2,9%	-7,2%	-10,1 p.p.	-7,0%
INDICADORES	EBITDA	52.720	34.454	2.735	-92%	1.096
	<i>Margem EBITDA</i>	22,8%	14,3%	1,1%	-13,1 p.p.	0,5%
	Liquidez corrente	1,26	1,22	1,00	(0,22)	1,54
PTBL3	Dívida líquida	437.366	403.956	515.338	27,6%	515.122
	Dívida líquida/EBITDA	3,0	2,37	2,01	(0,35)	2,02
	Dívida líquida/PL	1,53	1,38	1,50	0,12	1,49
PTBL3	Cotação fechamento	2,89	5,37	4,91	-9%	4,91
	Valor de mercado	458.032	851.083	778.179		778.179
	Volume mensal de negociação (R\$). Média últimos 12 meses	20.000	50.902	44.683	-12%	44.683

(i) A Receita líquida do 1T17 e 1T18 contempla a reclassificação de abatimentos, anteriormente reconhecidos como despesas, no valor de R\$ 3,9 e R\$ 4,3 milhões, respectivamente, adequando para fins de comparabilidade.

Receita Líquida

A receita líquida consolidada totalizou R\$ 239 milhões no 1T19, 1 % abaixo do 1T18. Esta variação sofreu efeitos de ajustes de critérios de reconhecimento da receita (principalmente abatimento de contratos). Quando comparado pela receita bruta, a Companhia cresceu 1,4% acima do mesmo período do ano passado.

Receita Líquida



As vendas do mercado interno representaram 87% (79% em 1T18) e o montante em reais foi superior ao

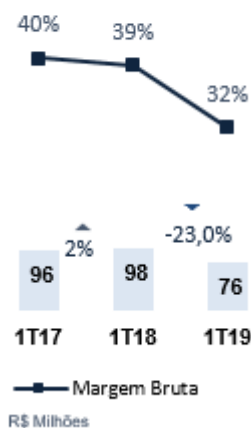
1T18 em 8,6%, em função das Lojas Próprias e a da marca Pointer.

As vendas nas exportações caíram 37% acompanhando a retração no mercado da Argentina.

	1T17	1T18	1T19	▲%
Receita líquida	231.646	241.598	239.232	-1,0%
Mercado Interno	191.499	191.019	207.367	8,6%
Mercado Externo	40.147	50.579	31.865	-37%

Lucro Bruto

Lucro Bruto



O lucro bruto no 1T19 totalizou R\$ 76 milhões, 23% abaixo do 1T18. A margem bruta atingiu 32%, afetada principalmente pelos reajustes dos preços dos insumos energéticos.

A companhia está executando ações para mitigar estes efeitos através da melhoria do mix de venda, reajuste nos preços e redução de custos de produção.

Resultado Operacional

	1T17	%RL	1T18	%RL	1T19	%RL	▲%
Despesas operacionais	(49.012)	21%	(70.359)	29%	(85.959)	36%	22%
Vendas (i)	(52.698)	23%	(59.522)	25%	(72.657)	30%	22%
Gerais e administrativas	(8.275)	4%	(9.260)	4%	(10.674)	4%	15%
Outras receitas (despesas)	11.961	-5%	(1.577)	1%	(2.628)	1%	67%

(i) As despesas do 1T17 e 1T18 foram ajustadas em função de reclassificação de abatimentos para dedução da receita, no valor de R\$ 3,9 e R\$ 4,3 milhões respectivamente.

As despesas com vendas totalizaram R\$ 72 milhões no 1T19, sendo 22% maiores do que em 1T18. A relação com a receita líquida de 1T19 é de 30% e apresenta aumento de 5 pp. Este aumento deu-se em função do desenvolvimento de novos negócios, aumento no número de lojas próprias, operações nos EUA, ampliação da rede logística, intensificação da atuação no varejo, além de gastos com redução da estrutura organizacional para adequar a Companhia aos patamares atuais de vendas.

As despesas administrativas totalizaram R\$ 11 milhões, e mantem o índice de 4% da receita líquida quando comparado ao 1T18.

As despesas, tanto com vendas como administrativas, também foram impactadas por gastos de readequação da estrutura organizacional e totalizaram R\$ 3,4 milhões. A Companhia mantém uma postura diligente não só em relação a despesas, mas também aos custos e ao aumento da receita para retomar aos patamares de 2017.

As outras despesas operacionais mantiveram-se nos níveis do ano anterior.

EBITDA

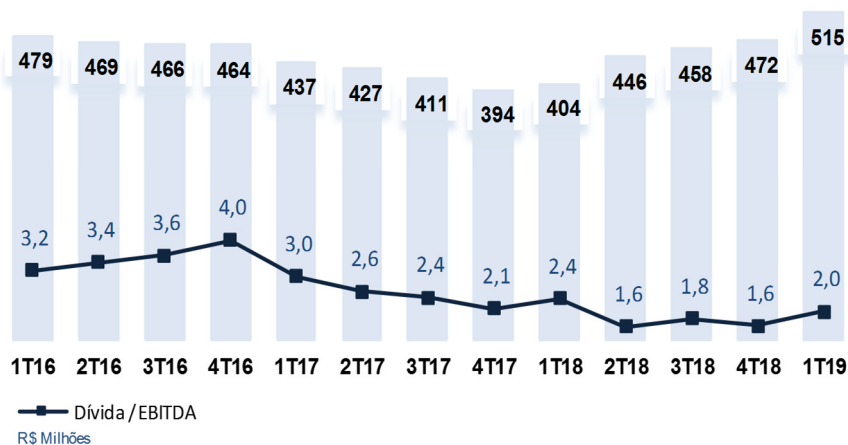
	1T17	1T18	1T19	%RL	▲%
Lucro (prejuízo) líquido	19.872	6.996	(17.209)	-7%	-346%
(+) Resultado financeiro	15.445	15.203	12.910	5%	-15%
(+) Depreciação e amortização	9.843	10.845	13.002	5%	20%
(+) Tributos sobre lucro	7.560	1.410	(5.968)	-2%	-523%
EBITDA	52.720	34.454	2.735	1%	-92%
(-) Ganhos extraordinários	(20.248)				
EBITDA ajustado	32.472	34.454	2.735	1%	-92%



O 1T19 apresentou EBITDA de R\$ 3 milhões e margem EBITDA de 1% em função principalmente dos custos energéticos.

ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

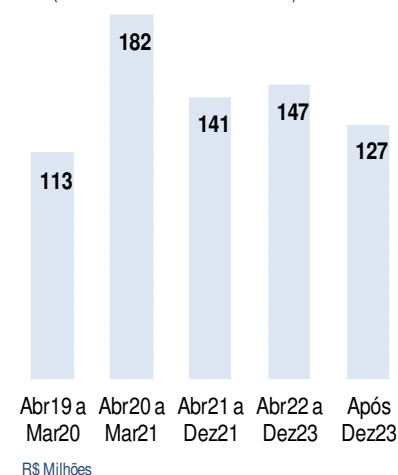
Dívida Líquida



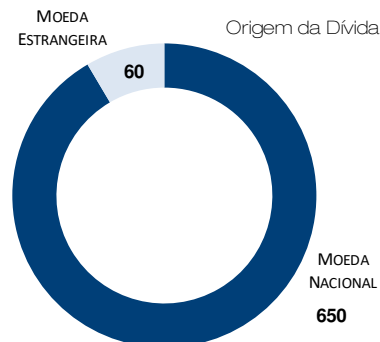
O endividamento líquido da Companhia atingiu R\$ 515 milhões, equivalente a 2,0x o EBITDA dos últimos 12 meses. Quando comparado ao mesmo período do ano anterior, houve um aumento de 27% de endividamento, devido a resultados menores e necessidade de caixa dos investimentos.

	mar/18	dez/18	mar/19	▲ R\$
Endividamento Bancário	500.425	595.637	710.472	114.835
Endividamento Tributário	71.134	64.367	62.092	(2.275)
(=) Endividamento bruto	571.559	660.004	772.564	112.560
(+) Disponibilidades	(72.129)	(89.875)	(158.510)	(68.635)
(+) Créditos partes relacionadas	(95.474)	(97.941)	(98.716)	(775)
(=) Endividamento líquido	403.956	472.188	515.338	43.150
EBITDA (últimos 12 meses)	170.751	288.013	256.289	(31.724)
<i>Dívida líquida / EBITDA</i>	<i>2,37</i>	<i>1,64</i>	<i>2,01</i>	
<i>Dívida líquida / PL</i>	<i>1,38</i>	<i>1,30</i>	<i>1,50</i>	

Cronograma de Amortização
(endividamento bruto)

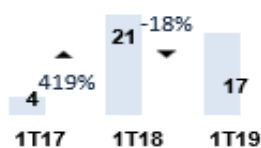


O endividamento que teve seu perfil alongado com lançamento de nova série de debêntures no ano de 2018, 84% da dívida tem vencimento no longo prazo.



INVESTIMENTOS

Investimentos



No 1T19 os investimentos totalizaram R\$ 17 milhões. Desse montante, 68% foram destinados ampliação da capacidade da planta de Tijucas (SC), 20% para lojas próprias e o restante para reestruturação dos centros de distribuição.

No parque fabril de Tijucas, os investimentos concentraram-se na preparação e atualização para produção de formatos maiores e itens de maior valor agregado.

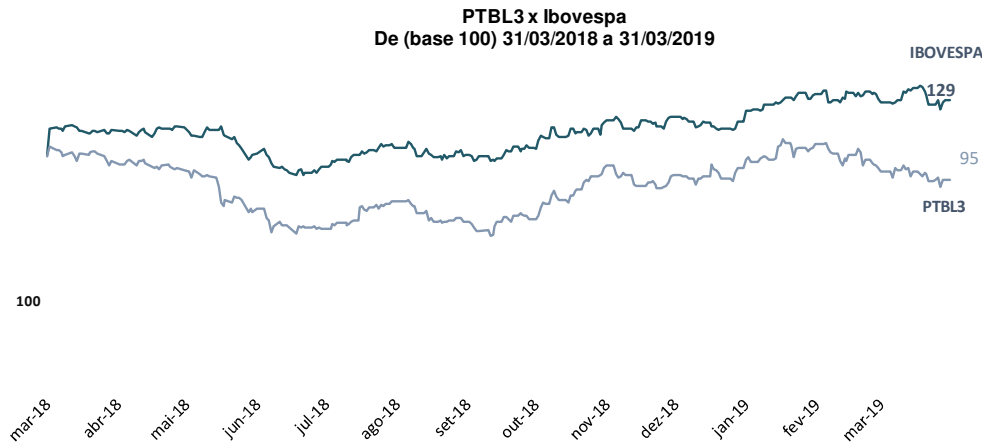
REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

A remuneração total aos acionistas referente ao exercício de 2018, foi de R\$ 31.892 mil, o que representou um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 4,10%.

Foi aprovada em 02 de abril de 2019, na Assembleia Geral Ordinária, a proposta da Administração de distribuir dividendos totais de 25% do lucro líquido. O montante a pagar, será de R\$ 22.970 mil (líquido dos pagamentos feitos em agosto de 2018), cerca de R\$ 0,14492 por ação. O pagamento foi realizado no dia 30 de abril de 2019.

Na mesma Assembleia houve a reeleição dos membros do Conselho Fiscal, cujo mandato será de um ano.

DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3



As ações emitidas pela PBG S.A., negociadas no código PTBL3, encerraram o último pregão de março de 2019 cotadas a R\$ 4,91.

O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 45 milhões, uma redução de 12% frente

aos R\$ 51 milhões do ano anterior. Ao final do 1T19, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 778 milhões

PERSPECTIVAS

- Os próximos trimestres apontam para um cenário ainda desafiador, mas com expectativa da retomada gradual do crescimento econômico dependendo do andamento das reformas. Assim, internamente, o foco será mantido na qualificação do *mix* de vendas, retomada do crescimento do volume de vendas e controle dos custos e despesas;
- O mercado da construção civil apresenta retomada, que deve refletir na indústria de acabamentos ao longo de 2019;
- O varejo permanece como um dos pilares de crescimento do negócio, buscando acelerar o crescimento e a geração de valor ao acionista, especialmente nas vendas através da Portobello Shop e ampliação de Lojas Próprias;
- No segmento cerâmico, a Companhia espera a continuidade no aumento de *share* do porcelanato, com destaque para esmaltados, e continuidade das tendências recentes de grandes formatos e itens decorados;
- A fábrica de Alagoas e a marca Pointer continuam com a execução do plano de adequação ao contexto do mercado atual, posicionamento da marca, do portfólio de produtos e o resultado econômico. A operação já atingiu seu equilíbrio e as projeções continuam apontando para ganhos de rentabilidade;
- No mercado externo, os esforços permanecerão na expansão das exportações e internacionalização da Companhia. Neste sentido, a operação de distribuição nos EUA continuará sendo ampliada, com centros de distribuição no Texas, já implantados na Flórida e Tennessee;
- O negócio “Oficina” continuará ganhando robustez e representatividade nas vendas bem como na estratégia. Atingindo a maturidade, proporcionando melhor rentabilidade e sendo um diferencial competitivo para a marca Portobello;
- Internamente, a companhia continuará focada nas ações de mitigação do aumento dos insumos energéticos. Seja na otimização fabril, na revisão constante de custos e despesas ou na revisão do portfólio de produtos.

AUDITORIA INDEPENDENTE

A política da PBG S.A. em relação aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa das demonstrações financeiras, se fundamenta nos princípios que preservam a independência profissional. Estes princípios se baseiam na premissa de que o auditor não deve periciar seu próprio trabalho, exercer funções gerenciais ou, ainda, advogar por seu cliente. Durante o primeiro trimestre de 2019, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.

ADMINISTRAÇÃO

Conselho de Administração

Nome

Cláudio Ávila da Silva

Cesar Gomes Júnior

Nilton Torres de Bastos Filho

Glauco José Côrte

Geraldo Luciano Mattos Junior

Walter Roberto de Oliveira Longo

Marcos Gouvêa de Souza

Diretoria

Nome

Cargo

Cesar Gomes Júnior

Diretor Presidente

Cláudio Ávila da Silva

Diretor Vice-Presidente

John Shojiro Suzuki

Diretor Vice Presidente de Operações e de Relações com Investidores

Mauro do Valle Pereira

Diretor Vice Presidente

TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

Sexta-feira, 17 de maio de 2019 às 9h será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao primeiro trimestre de 2019.

Dados para conexão:

Telefone: +55 11 3137-8043

Senha: PORTOBELLO

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

Balço Patrimonial

Ativo	31-mar-19	31-dez-18	Passivo	31-mar-19	31-dez-18
Circulante	656.778	563.867	Circulante	454.415	404.068
Disponibilidades	151.166	82.624	Empréstimos/Debêntures	136.259	101.721
Contas a Receber	229.761	239.463	Fornecedores e Cessão de Crédito	179.088	170.830
Estoques	237.238	213.791	Impostos e Contribuições Sociais	17.040	25.846
Impostos a Recuperar	10.337	10.201	Obrigações Sociais e Trabalhistas	39.276	36.734
Despesas antecipadas	6.983	1.598	Adiantamentos de Clientes	18.588	16.457
Outros	21.293	16.190	Dividendos a pagar	23.457	23.457
			Outros	40.707	29.023
Não Circulante	1.093.847	1.058.288	Não Circulante	951.900	855.967
Realizável a Longo Prazo	589.153	579.070	Empréstimos/Debêntures	574.213	493.916
Depósitos Judiciais	121.435	116.980	Fornecedores	105.730	101.268
Impostos a Recuperar	5.550	5.287	IR e CSLL Diferidos	-	1.965
Ativo Judicial	314.981	317.506	Parcelamento Obrigações Tributárias	51.210	53.574
Créditos Partes Relacionadas	98.716	97.941	Dívidas com Pessoas Ligadas	62.008	62.008
Recebíveis da Eletrobrás	12.821	12.821	Provisões	137.765	139.605
Outros Ativos Não Circulante	35.650	28.535	Outros	20.974	3.631
			Patrimônio Líquido	344.310	362.120
Investimentos	298	298	Capital Social	140.000	140.000
Imobilizado	459.536	458.331	Reservas de Lucro	219.047	235.960
Bens de direito de uso	21.899	-	Outros Resultados Abrangentes	(14.753)	(13.852)
Intangível	22.961	20.589	Part Acionistas Não Controladores	16	12
Total do Ativo	1.750.625	1.622.155	Total do Passivo	1.750.625	1.622.155

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

Press Release
1Q19

Portobello Grupo



PBG S.A.

PRESS RELEASE 1Q19

May 10, 2019

Stock Price (03/31/2019)

PTBL3 – R\$ 4.91 | share

Market Value (03/31/2019)

R\$ 778 millions

U\$\$ 208 millions

Quantity of shares (03/31/2019)

Common: 158,488,517

Free Float = 47%

Investor Relations

John Shojiro Suzuki

Deputy Chief Operations Officer

Chief Finance and Investor Relations Officer

Gladimir Brezezinski

Controller and Investor Relations Manager

dri@portobello.com.br

<http://ri.portobello.com.br/>



CONSOLIDATED EARNINGS RELEASE 1Q19

Tijucas, May 9, 2019. PBG S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PTBL3), **Brazil's largest ceramic tile company**, is submitting its earnings release for the first quarter of 2019.

The consolidated interim financial information reported herein is derived from PBG S.A.'s consolidated quarterly financial information, prepared in accordance with the standards issued by the Accounting Pronouncements Committee (CPC) and the International Financial Reporting Standards (IFRS).

	R\$ million	1Q18	1Q19	▲%	
PERFORMANCIA	Gross revenue	303	307	1,4%	<ul style="list-style-type: none"> Net Revenue of R\$ 239 million was up 8.6% in the domestic market; Decrease of 8.4 pp in GROSS MARGIN, impacting PROFITABILITY; NET DEBT/EBITDA ratio of 2.0 X; RETURN ON CAPITAL EMPLOYED ending the quarter at 16.8%; Significant participation in the Revestir Fair, with Best in Show award being granted
	Net revenue	246	239	-2,7%	
	<i>Gross margin</i>	<i>40,0%</i>	<i>31,6%</i>	<i>-8,4 p.p.</i>	
	EBITDA	34	3	-92%	
	<i>EBITDA margin</i>	<i>14,0%</i>	<i>1,1%</i>	<i>-12,9 p.p.</i>	
	Profit	7	(17)	-346%	
	<i>Net margin</i>	<i>2,8%</i>	<i>-7,2%</i>	<i>-10 p.p.</i>	
	ROCE	14,4%	16,8%	2,4 p.p.	
Debt	Net Debt	404	515	27,6%	
	<i>Net debt-to-EBITDA</i>	<i>2,37</i>	<i>2,01</i>	<i>-15%</i>	
PTBL3	Quotation	5,37	4,91	-9%	

(i) Net Revenue in 1Q18 includes the reclassification of rebates, previously recognized in expenses, in the amount of R \$ 4.3 million. In this way the values are suitable for comparison purposes

TELECONFERENCE

Friday, May 17 at 9 a.m.

Data for connection:

Phone: +55 11 3137-8043

Password: PORTOBELLO

WEBCAST

The teleconference audio will be broadcast on the Internet, accompanied by a slide show.

Both will be available 30 minutes in advance at:



MANAGEMENT'S COMMENTS

In the first quarter of 2019, the Brazilian economy showed below-expected growth and continues to reflect the uncertainties ranging from political dependence to go ahead with difficult reforms, including that of Social Security, to the consolidation of the confidence necessary for a market that seeks rekindling. Even in this challenging scenario, the Company grew in the domestic market. In the foreign market, we have made good progress in the USA, which was not enough to offset the effects of the downturn in South America, mainly in Argentina. The results were also affected by increases in energy costs, without a corresponding increase of price due to the economic context, and extraordinary adjustments to adapt the structure to the needs and limitations prevailing in the domestic market.

Consolidated net revenue totaled R\$ 239 million, similar to that in 1Q18. In the foreign market, sales fell 37% impacted mostly by the effects of the downturn in Argentina. In the domestic market, sales grew by 6,2%, surmounting the current scenario in the market for construction and coating and finishing materials, which fell by 1.7% in the quarter.

Gross margin decreased from 40.0% in 1Q18 to 31.6% in 1Q19 due to significant increase in energy costs. Natural gas consumed at Santa Catarina's plant increased by 80% throughout 2018 and 7.3% during the first quarter of this year.

The Portobello Shop franchise network maintains its leading role in the Company's growth. To date, it has 131 stores, with 13 own stores, being present in almost all of the Brazilian states. Stores are part of the integrated retail strategy, with increased focus on customers and fast response to changes in market conditions. The Portobello Shop stores are offering customers a combination of Portobello ceramic tiles with sanitary ware and fittings, and customized solutions in porcelain tiles (Officina).

The Pointer business, when compared to 1Q18, had considerable sales growth and maintained positive margins, which resulted from the qualification of the product mix of higher profitability and better prices. The performance of "Superceramic" tiles, which bring together a democratic, innovative and distinctive design of traditional ceramic tiles, are mainly responsible for gearing results.

The Officina project has been gaining maturity and is now focusing on the attainment of steady operations and services. The solution is bringing leading edge to the brand and the Portobello Shop business, incorporating a differentiated mix of products, offering an innovative line and customized solutions in porcelain tiles for our end customers.

Despite the unfavorable scenario, the first quarter of 2019 brought good news in terms of sales outlook. In March, the Company played a relevant role in the Revestir Fair, considered the main platform for solutions involving coating and finishing materials in Latin America. During the fair the new collection was launched and, this year, Portobello was granted the "best in show" award with the Athos Bulcão line.

The Company continues endeavoring to attain operational improvements and increase profitability of existing assets. It is also confident in its strategy focused on the retail market, brand strengthening, new businesses, foreign sales and its internationalization strategy, now counting on own distribution operations in the USA (Florida and Tennessee).

ADOPTION OF IFRS 16/ CPC 06 (R2) – MAIN IMPACTS

The standard CPC 06, as from January 1, 2019, has changed the criterion for recognition of rents and leasing qualifying as lease. The new standard introduced the requirement of recognizing future lease commitments, matched against the related right-of-use assets.

Rent and leasing that until 2018 were recognized as operating expenses are now recognized as depreciation and finance costs.

IMPACTS OF IFRS 16/ CPC06 (R2)

Balance Sheet		Statement of profit or loss	
Assets	21,899	SPL	500
Right-of-use assets	21,899	Lease expense	(1,639)
Liabilities	22,899	Lease depreciation	1,819
Lease	22,399	Lease finance costs	320
Equity	500		
		Adjusted EBITDA	1,639
		% EBITDA	0.6 p.p.

ECONOMIC AND FINANCIAL PERFORMANCE

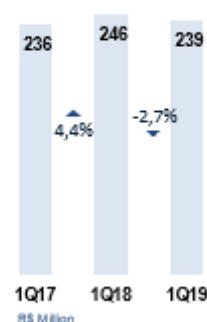
	R\$ thousand	1Q17	1Q18	1T19	▲%	Pro-forma
PERFORMANC	Gross revenue	296.203	303.208	307.334	1,4%	307.334
	Net revenue	235.634	245.901	239.232	-2,7%	239.232
	Gross profit	95.877	98.271	75.695	-23,0%	75.695
	<i>Gross margin</i>	40,7%	40,0%	31,6%	-8,4 p.p.	31,6%
	EBIT	42.877	23.609	(10.267)	-143%	(10.087)
	<i>EBIT margin</i>	18,2%	9,6%	-4,3%	-13,9 p.p.	-4,2%
	Finance income (costs)	(15.445)	(15.203)	(12.910)	-15%	(12.590)
	Profit	19.872	6.996	(17.209)	-346%	(16.709)
	<i>Net margin</i>	8,4%	2,8%	-7,2%	-10 p.p.	-7,0%
	EBITDA	52.720	34.454	2.735	-92%	1.096
<i>EBITDA margin</i>	22,4%	14,0%	1,1%	-12,9 p.p.	0,5%	
INDICATORS	Current liquidity	1,26	1,22	1,00	(0,22)	1,54
	Net debt	437.366	403.956	515.338	27,6%	515.122
	Net debt-to-EBITDA	3,00	2,37	2,01	(0,35)	2,02
	Net debt-to-equity	1,53	1,38	1,50	0,12	1,49
PTBL3	Closing quotation	2,89	5,37	4,91	-9%	4,91
	Market value	458.032	851.083	778.179		778.179
	Monthly trading volume (R\$). Average from the past 12 months	20.000	50.902	44.683	-12%	44.683

(i) Net Revenue from 1Q17 and 1Q18 includes the reclassification of discounts, previously recognized as expenses, in the amount of R \$ 3.9 and R \$ 4.3 million, respectively, adjusted for comparability purposes.

Net revenue

The consolidated net revenue totaled R\$ 239 million in 1Q19, down 2.7% compared to 1Q18. This variation was affected by adjustments to revenue recognition criteria (mainly contract rebates). Comparing the gross revenue, the Company grew 1.4% compared to 1Q18.

Net Revenue



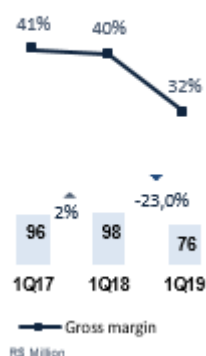
Sales in the domestic market accounted for 87% of total revenue (79% in 1Q18) and the amount in Brazilian reais (R\$) was up 6.8% compared to 1Q18 due to Own Stores and the Pointer brand.

Export sales were down 37% owing to the downturn in the Argentine market.

	1Q17	1Q18	1Q19	??%
Net revenue	231,646	241,598	239,232	-1.0%
Domestic market	191,499	191,019	207,367	8.6%
Foreign market	40,147	50,579	31,865	-37%

Gross Profit

Gross Profit



Gross profit in 1Q19 totaled R\$ 76 million, down 23% compared to 1Q18. The gross margin decreased to 32%, mainly affected by the increase in prices of inputs and energy.

However, the Company has been taking measures in order to mitigate these effects with a more profitable product mix, increase in sales prices and adjustments in its structure to reduce production costs.

Operating Income (Expenses)

	1Q17	%RL	1Q18	%RL	1Q19	%RL	??%
Operating expenses	(49,012)	21%	(70,362)	29%	(85,959)	36%	22%
Selling expenses	(52,698)	23%	(59,525)	25%	(72,657)	30%	22%
General and administrative	(8,275)	4%	(9,260)	4%	(10,674)	4%	15%
Other income (expenses)	11,961	-5%	(1,577)	1%	(2,628)	1%	

(i) Expenses for 1Q17 and 1Q18 were adjusted based on reclassification of deductions for deduction of revenue, in the amount of R \$ 3.9 and R \$ 4.3 million, respectively.

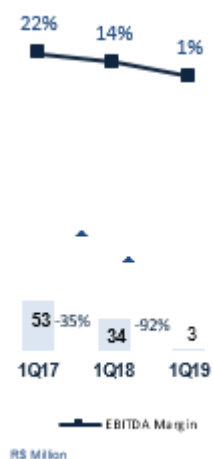
Selling expenses totaled R\$ 73 million in 1Q19, 14% higher than in 1Q18. They account for 30% of net revenue in 1Q19, an increase of 4 pp. This increase was due to the development of new businesses, increase in the number of own stores, operations in the USA, expansion of the logistics network, intensification of retail operations, as well as expenses with the reduction of the organizational structure to allow Company alignment with the current sales levels.

Administrative expenses totaled R\$ 11 million, and continued accounting for 4% of net revenue when compared to 1Q18. Sales and administrative expenses were also impacted by readjustment of the organizational structure, amounting to the sum of R\$ 3.4 million. The Company maintains a diligent position not only in relation to expenses, but also in relation to costs and increase of revenue, in order to return to the same level of 2017.

Other operating expenses remained at the same levels of the previous year.

EBITDA

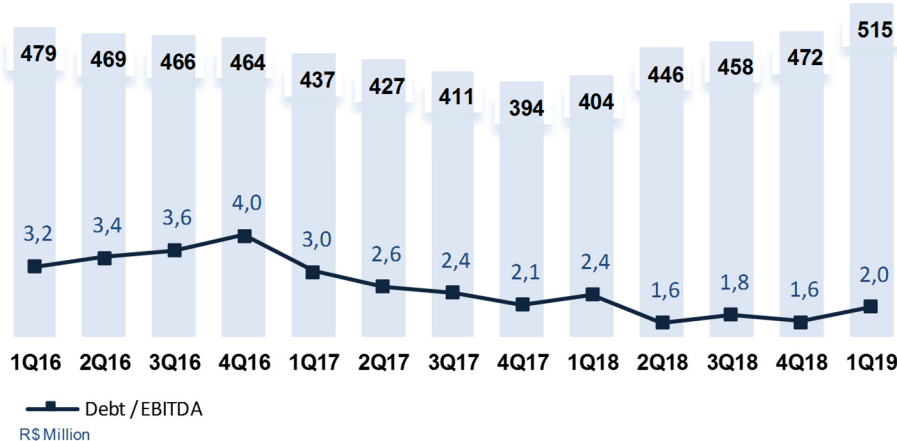
	1Q17	1Q18	1Q19	%RL	▲%
Net profit	19.872	6.996	(17.209)	-7%	-346%
(+) Finance income (costs)	15.445	15.203	12.910	5%	-15%
(+) Depreciation and amortization	9.843	10.845	13.002	5%	20%
(+) Taxes on profit	7.560	1.410	(5.968)	-2%	-523%
EBITDA	52.720	34.454	2.735	1%	-92%
(-) Extraordinary gains	(20.248)				
adjusted EBITDA	32.472	34.454	2.735	1%	-92%



In 1Q19, EBITDA amounted to R\$ 3 million and EBITDA margin was 1%, mainly due to energy costs.

DEBT / CAPITAL STRUCTURE

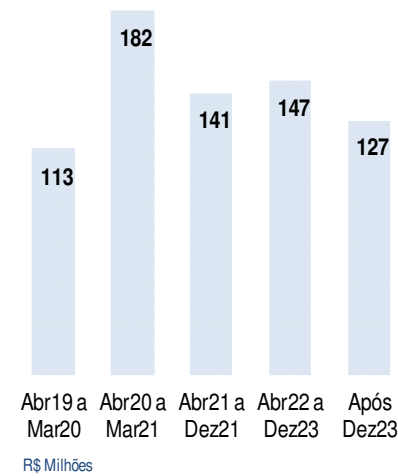
Net Debt



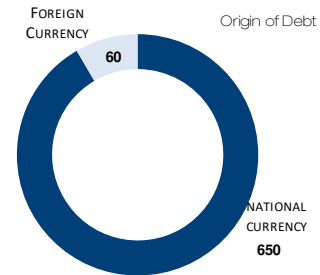
The Company's net debt reached R\$ 515 million at the end of 1Q19, equivalent to 2.0x EBITDA for the last 12 months. Compared to 1Q18, there was a 27% increase in debt, due to lower profits and cash needs for investments.

	mar/18	dez/18	mar/19	▲ R\$
Bank indebtedness	500.425	595.637	710.472	114.835
Tax indebtedness	71.134	64.367	62.092	(2.275)
(=) Gros debt	571.559	660.004	772.564	112.560
(+) Cash and cash equivalents	(72.129)	(89.875)	(158.510)	(68.635)
(+) Receivables from related parties	(95.474)	(97.941)	(98.716)	(775)
(=) Net debt	403.956	472.188	515.338	43.150
EBITDA (past 12 months)	170.751	288.013	256.289	(31.724)
<i>Net debt-to-EBITDA ratio</i>	<i>2,37</i>	<i>1,64</i>	<i>2,01</i>	
<i>Net debt-to-equity ratio</i>	<i>1,38</i>	<i>1,30</i>	<i>1,50</i>	

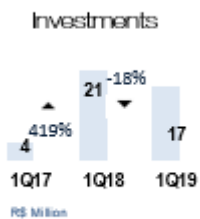
Cronograma de Amortização
(endividamento bruto)



Debt had its maturity schedule extended with the issue of new series of debentures in 2018. For 84% of the debt, maturity falls within long term.



INVESTMENTS



In 1Q19, investments totaled R\$ 17 million. Of this amount, 68% were destined to increase the capacity of the Tijucas (SC) plant, 20% to own stores and the remainder for the restructuring of the distribution centers.

In the Tijucas plant, the investments focused on its preparation and updating for the production of larger tile formats and higher value-added product items.

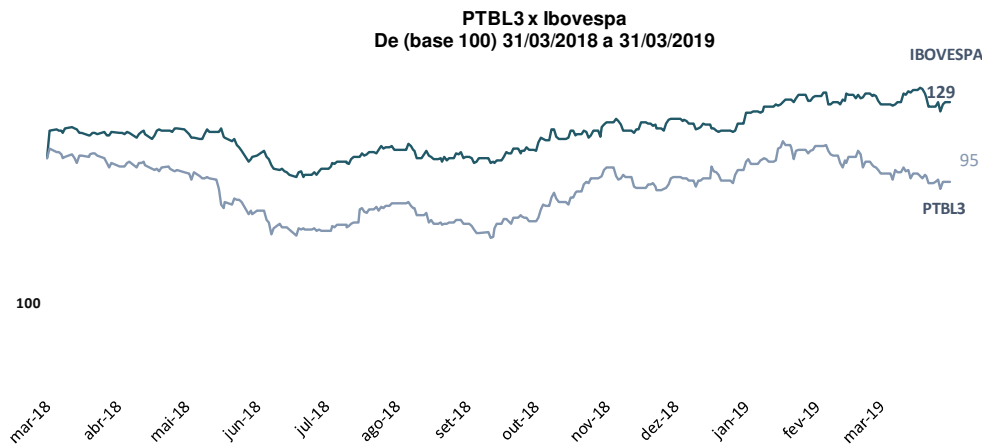
SHAREHOLDERS' COMPENSATION AND SHAREHOLDERS' MEETING RESOLUTIONS

The total compensation to shareholders for the 2018 fiscal year was R\$ 31,892 thousand, representing a yield of 4.10% per share (dividend per share divided by the final share price)

The Management's proposal to distribute total dividends of 25% of net profit was approved on April 2, 2019, at the Annual Shareholders' Meeting. The amount payable is R\$ 22,969 thousand, approximately R\$ 0.14492 per share (net of payments made in August 2018). Payment was made on April 30, 2019.

At the same meeting, the members of the Supervisory Board were re-elected, for a term of office of one year.

PERFORMANCE OF PTBL3 SHARES



The common shares issued by PBG S.A., traded on B3 (Brasil, Bolsa, Balcão) under ticker symbol PTBL3, ended the last trading session held in March 2019 quoted at R\$4.91

In the past 12 months, the average financial trading volume was R\$45 million, down by 29% compared to R\$51 million recorded in the prior year. At the end of 1Q19, PBG S.A.'s market value was equivalent to R\$778 million.

- A challenging scenario is expected to continue prevailing in the following quarters, but with the expectation of a gradual resumption of economic growth, depending on the progress of the Brazilian reforms. Thus, internally, the focus will be maintained on the qualification of the sales mix, resumption of sales volume growth and mitigation of increase in costs and expenses;
- The civil construction market has been improving, which should have a positive effect on the finishing materials industry during 2019;
- The retail market continues to represent one of the cornerstones of business growth, seeking to accelerate growth and value generation for shareholders, especially in sales through Portobello Shop and the expansion of Own Stores;
- In the ceramic tiles segment, the Company expects continuity in the increase in the share of porcelain tiles, with emphasis on enameled tiles, and the continuity of recent trends of larger tile formats and decorated product items;
- The Alagoas plant and the Pointer brand continue to execute the plan of alignment with the current market conditions, improve brand positioning, product portfolio and economic results. The operation has already reached its equilibrium and the projections continue to indicate profitability gains;
- In the foreign market, efforts will continue to be made for the expansion of exports and the internationalization of the Company's operations. In this sense, the US distribution operations will continue to be expanded, with distribution centers in Texas, alike those already established in Florida and Tennessee;
- The "Officina" business will continue to gain robustness and representativeness in sales as well as in the Company's strategy. Achieving maturity, providing better profitability and being a leading edge for the Portobello brand;
- Internally, the Company will continue to focus on actions to mitigate the increase in cost of inputs and energy. Whether by way of plant optimization, ongoing review of costs and expenses or the review of the products portfolio.

INDEPENDENT AUDIT

In engaging independent auditors to perform non-audit services, PBG S.A. adopts a policy based on principles that preserve the professional independence. These principles draw on the assumption that the auditors should not audit their own work, should not perform management functions in the client and should not act as client's advocate. In the first quarter of 2019, the Company did not engage independent auditors to perform non-audit services.

MANAGEMENT

Executive Board

Name	Title
Cesar Gomes Júnior	Chief Executive Officer
Cláudio Ávila da Silva	Deputy Chief Executive Officer
John Shojiro Suzuki	Finance/Investor Relations Officer
Mauro do Valle Pereira	Deputy Chief Executive Officer

Board of Directors

Name
Cláudio Ávila da Silva
Cesar Gomes Júnior
Nilton Torres de Bastos Filho
Glauco José Côrte
Geraldo Luciano Mattos Junior
Walter Roberto de Oliveira Longo
Marcos Gouvêa de Souza

TELECONFERENCE AND WEBCAST

On Friday, May 17, 2019, at 9 a.m. a teleconference will be held in Portuguese language to report the earnings for the first quarter of 2019.

Data for connection:

Phone: +55 11 3137-8043

Password: PORTOBELLO

For those who cannot attend the live teleconferences, the full audio will be made available and can be directly accessed at the Company's website (www.ri.portobello.com.br/).

Balance Sheet

Assets	31-mar-19	31-dez-18	Liabilities	31-mar-19	31-dez-18
Current assets	656.778	563.867	Current liabilities	454.415	404.068
Cash and cash equivalents	151.166	82.624	Borrowings and debentures	136.259	101.721
Trade receivables	229.761	239.463	Trade payables and credit assignment	179.088	170.830
Inventories	237.238	213.791	Taxes and social contributions	17.040	25.846
Recoverable taxes	10.337	10.201	Payroll and related taxes	39.276	36.734
Prepaid expenses	6.983	1.598	Advances from customers	18.588	16.457
Other current assets	21.293	16.190	Dividends payable	23.457	23.457
			Other current liabilities	40.707	29.023
Noncurrent assets	1.070.886	1.037.699	Noncurrent liabilities	951.900	855.967
Long-term assets	589.153	579.070	Borrowings and debentures	574.213	493.916
Escrow deposits	121.435	116.980	Trade payables	105.730	101.268
Recoverable taxes	5.550	5.287	Deferred income tax and social	-	1.965
Legal assets	314.981	317.506	Taxes payable in installments	51.210	53.574
Due from related parties	98.716	97.941	Related parties	62.008	62.008
Due from Eletrobrás	12.821	12.821	Provisions	137.765	139.605
Other noncurrent assets	35.650	28.535	Other	20.974	3.631
			Equity	344.310	362.120
Investments	298	298	Capital	140.000	140.000
Property, plant and equipment	459.536	458.331	Revenue reserves	219.047	235.960
Right-of-use asset	21.899	-	Other comprehensive income	(14.753)	(13.852)
Intangible assets	22.961	20.589	Additional dividends proposed	-	-
			Retained earnings	-	-
			Noncontrolling interests	16	12
Total assets	1.750.625	1.622.155	Total liabilities	1.750.625	1.622.155

Visit the Investor Relations website: www.portobello.com.br/ri