

Portobello Grupo

Release de
Resultados 3T19



PBG S.A.

Release de Resultados 3T19

14 de novembro de 2019

Cotação (30/09/2019)

PTBL3 – R\$ 4,20 | ações

Valor de Mercado (30/09/2019)

R\$ 666 Milhões

U\$\$ 160 Milhões

Quantidade de ações (30/09/2019)

Ordinárias: 158.488.517

Free Float = 47%

Relações com Investidores

John Shojiro Suzuki

Vice Presidente de Operações e
de Relações com Investidores

Gladimir Brzezinski

Gerente de Controladoria e RI

dri@portobello.com.br

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



COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO 3T19

Tijucas, 13 de novembro de 2019. A PBG S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PTBL3), **maior empresa de revestimentos cerâmicos do Brasil**, anuncia os resultados do terceiro 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	3T18	3T19	▲%
Receita bruta	347	375	7,8%
Receita líquida (i)	272	296	8,8%
Margem bruta (i)	37,6%	32,0%	-5,6 p.p.
EBITDA	24	32	32%
Margem EBITDA	8,8%	10,7%	1,9 p.p.
Lucro (Prejuízo) líquido	2	(3)	-235%
Margem líquida	0,8%	-1,0%	-1,8 p.p.
ROCE	19,2%	9,8%	-9,4 p.p.
Dívida Líquida	458	411	-10,3%
Dív Liq/EBITDA	1,75	2,46	40%
Cotação	3,97	4,20	6%

(i) A Receita líquida do 3T18 contempla de abatimentos, anteriormente reconhecidos em despesas, no valor de R\$ 4,6 milhões. Desta forma os valores estão adequados para fins de comparabilidade.

• **Receita líquida** de **R\$ 296 milhões** com Crescimento de 8,8% vs 3T18;

• **Margem Bruta 5.6 p.p inferiores** ao 3T18, ainda pressionados por custos;

• **EBITDA** atinge 32 milhões com crescimento de 32% vs 3T18;

• **Venda do Ativo Tributário** no valor de R\$ 170 milhões e equivalente **Redução** da Dívida Líquida;

• **Valorização de 6%** da ação PTBL3, encerrando o 3T19 a R\$ 4,20.

TELECONFERÊNCIA

Quinta-feira, 21 de novembro às 10hs

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: www.ri.portobello.com.br/



COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Este trimestre apesar de desafiador tanto no cenário doméstico quanto no internacional, foi um período de crescimento nas vendas e recuperação de EBITDA. A economia brasileira, tem apresentado ritmo ainda lento de recuperação, enquanto o cenário no exterior passa por oscilações em diversos mercados, inclusive em diversos de nossos principais destinos da exportação. As expectativas são mais positivas no médio prazo diante da queda da taxa de juros e a inflação, da aprovação da reforma da previdência, das expectativas de novas reformas, melhora no crescimento do PIB previsto ainda para 2019 e da geração de empregos formais. Com este cenário melhoram as perspectivas para a construção civil bem como para o consumo de material de construção.

A receita líquida no 3T19 somou R\$ 296 milhões, 8,8% superior ao 3T18. No mercado interno, houve um acréscimo na receita de 7,9% quando comparado com o mesmo período do ano anterior. Segundo a Abramet, o faturamento do mercado de materiais de construção de acabamento deflacionado apresentou acréscimo de 2% entre o 3T18 e o 3T19, o que aponta para um ganho de *market share* da Companhia no setor. A estratégia comercial no mercado interno continua focada em um *mix* de produtos mais rentáveis, ainda que resulte em volume de vendas menores. No mercado externo, houve um acréscimo de 14 % no 3T19 quando comparado com 3T18, resultado do aumento das vendas nos EUA, onde foram implantados recentemente dois centros de distribuição com foco na ampliação da carteira de clientes.

Em relação aos custos industriais continuam os efeitos do aumento dos custos energéticos, fato que gerou redução da margem bruta para 32% no terceiro trimestre de 2019 patamar que vem se mantendo ao longo deste ano. Com isso, a companhia concentra-se nos esforços de redução de custos de produção com melhorias nos processos que proporcionem ganhos de produtividade.

A geração de caixa, medida pelo EBITDA, somou R\$ 32 milhões acumulando R\$ 99 milhões no ano. Em setembro, houve a venda do precatório referente ao processo do ativo tributário crédito prêmio IPI, no valor de R\$ 170 milhões o que teve importante contribuição adicional para o fluxo de caixa e redução da alavancagem financeira.

Na marca Pointer, foi marcante o crescimento das vendas. A qualificação do *mix* de produtos e a estratégia de nacionalização da marca, geraram um aumento do giro dos itens no estoque que têm permitido à planta de Alagoas manter 100% de utilização da capacidade produtiva.

O negócio EUA, vem ganhando robustez na operação, mantendo seu foco nesta fase do projeto na ampliação da base de clientes. A solução está agregando um diferencial competitivo à marca, suavizando os efeitos da crise do mercado argentino e de outros países nas exportações.

Reiteramos que mantemos os esforços na busca constante da melhoria operacional, com atenção especial na revisão da estrutura de custos, despesas e da renovação do portfólio. Nas vendas é mantida a estratégia de atuação

focada no varejo, no fortalecimento da marca, nos novos negócios, na internacionalização e na otimização do mix de produtos.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

		R\$ mil	3T17	3T18	3T19	▲%	9M17	9M18	9M19	▲%
DESEMPENHO	Receita bruta		343.389	347.493	374.633	7,8%	961.077	978.370	1.033.341	5,6%
	Receita líquida (i)		272.513	272.499	296.486	8,8%	758.937	776.512	813.151	4,7%
	Lucro bruto (i)		109.374	102.402	94.874	-7,4%	306.210	302.776	264.043	-12,8%
	Margem bruta (i)		40,1%	37,6%	32,0%	-5,6 p.p.	40,3%	39,0%	32,5%	-6,5 p.p.
	EBIT		34.456	13.135	18.618	42%	117.594	186.747	59.031	-68%
	Margem EBIT		12,6%	4,8%	6,3%	1,5 p.p.	15,5%	24,0%	7,3%	-16,8 p.p.
	Resultado financeiro		(15.911)	(10.545)	(24.090)	128%	(41.451)	(31.145)	(55.866)	79%
	Lucro (prejuízo) líquido		17.593	2.154	(2.901)	-235%	59.341	105.565	4.036	-96%
	Margem líquida		6,5%	0,8%	-1,0%	-1,8 p.p.	7,8%	13,6%	0,5%	-13,1 p.p.
	EBITDA		44.408	23.973	31.762	32%	147.222	219.268	98.617	-55%
Margem EBITDA		16,3%	8,8%	10,7%	1,9 p.p.	19,4%	28,2%	12,1%	-16,1 p.p.	
INDICADORES	Liquidez corrente						1,18	1,59	1,59	(0,00)
	Dívida líquida						411.453	457.999	410.599	-10,3%
	Dívida líquida/EBITDA						2,40	1,75	2,46	214%
	Dívida líquida/PL						1,40	1,30	1,13	(0,17)
PTBLS	Cotação fechamento						5,10	3,97	4,20	6%
	Valor de mercado						808.291	629.199	666.651	
	Volume mensal de negociação (R\$). Média últimos 12 meses						32.500	44.683	48.517	9%

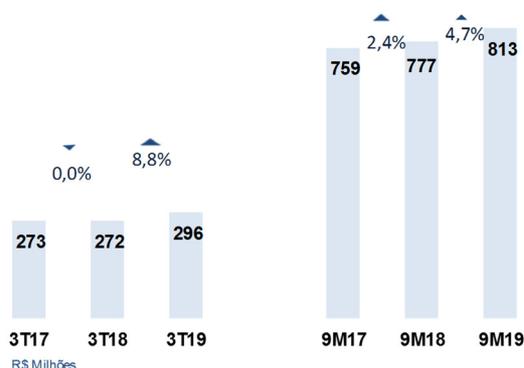
(i) A Receita líquida do 3T17, 3T18, 9M17 e 9M18 contemplam a reclassificação de abatimentos, anteriormente reconhecidos como despesas, no valor de R\$ 3,1, R\$ 4,6 R\$ 10,8 e R\$ 12,6 milhões, respectivamente, adequando para fins de comparabilidade.

Receita Líquida

A receita líquida cresceu 8,8% no 3T19 vs 3T18 atingindo R\$ 296 milhões, acumulando R\$ 813 milhões, 4,7% acima do ano anterior, o melhor resultado nos últimos três anos.

As vendas do mercado interno representaram 84% do total mantendo o mesmo percentual do trimestre anterior. No acumulado a receita atingiu R\$ 685 milhões, 10,7% superior ao 9M18. Este crescimento é resultado principalmente da ampliação da participação das lojas próprias e da marca Pointer.

Receita Líquida

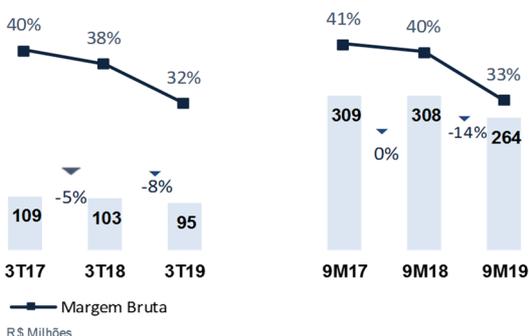


No mercado externo, as vendas cresceram 14% em relação ao 3T18, este acréscimo é resultado da implantação dos dois centros de distribuição no EUA.

	3T17	3T18	3T19	▲%	9M17	9M18	9M19	▲%
Receita líquida	272.513	272.499	296.486	8,8%	758.937	776.512	813.151	4,7%
Mercado Interno	223.885	228.758	246.835	7,9%	620.253	619.161	685.400	10,7%
Mercado Externo	48.628	43.741	49.651	14%	138.684	157.351	127.751	-19%

Lucro Bruto

Lucro Bruto



O lucro bruto no 3T19 totalizou R\$ 95 milhões, 8% abaixo do 3T18 representou margem bruta de 32%. Os principais impactos foram os reajustes dos preços dos insumos energéticos e a necessidade de adequação da capacidade da produção à demanda. No 9M19 houve redução de 14% em relação ao 9M18 representando 33% da margem.

Resultado Operacional

	3T17	%RL	3T18	%RL	3T19	%RL	▲%	9M17	%RL	9M18	%RL	9M19	%RL	▲%
Despesas operacionais	(74.918)	27,5%	(89.267)	33%	(76.256)	26%	-15%	(188.616)	25%	(116.029)	15%	(205.009)	25%	77%
Vendas (i)	(61.295)	22,5%	(72.075)	26,4%	(77.770)	26,2%	7,9%	(172.650)	22,7%	(200.924)	25,9%	(223.072)	27,4%	11,0%
Gerais e administrativas	(7.735)	2,8%	(9.567)	3,5%	(9.497)	3,2%	-0,7%	(24.854)	3,3%	(30.659)	3,9%	(30.041)	3,7%	-2,0%
Outras receitas (despesas)	(5.888)	2,2%	(7.625)	2,8%	11.011	-3,7%		8.888	-1,2%	115.554	-14,9%	48.104	-5,9%	-58,4%

(i). As despesas do 3T17, 3T18, 9M18 e 9M19 foram ajustadas em função de reclassificação de abatimentos para dedução da receita, no valor de R\$ 3,1, R\$ 4,6 R\$ 10,8 e R\$ 12,6 milhões respectivamente.

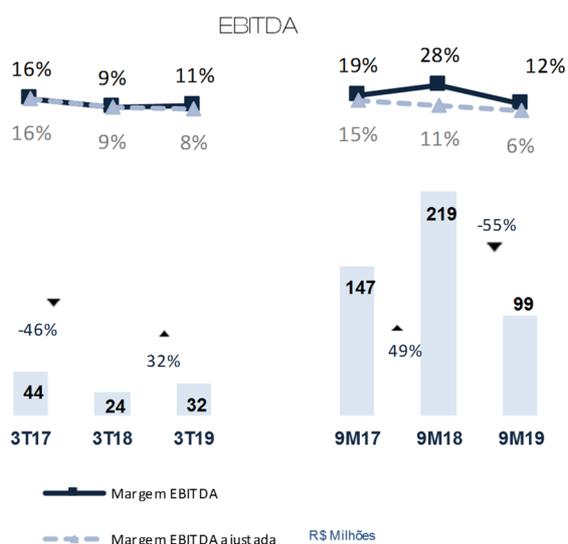
As despesas com vendas totalizaram R\$ 78 milhões no 3T19, aumento de 7,9% comparado com 3T18. O crescimento deu-se em função do aumento no número de lojas próprias, das operações nos EUA, da intensificação da atuação no varejo além do posicionamento da empresa no mercado. A relação com a receita líquida de 3T19 foi de 26% mesmo patamar de 3T18.

As despesas administrativas totalizaram 9,5 milhões no 3T19 e R\$ 30 milhões no 9M19. Em relação à receita líquida, atingiu índice 3,2%, estável quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

As outras receitas operacionais somam R\$ 11 milhões no 3T19 e incluem a reversão de provisões constituídas por ocasião pelo reconhecimento do ativo judicial em junho de 2018. Como o valor realizado foi menor, houve redução dos encargos vinculados a este ativo, anteriormente provisionados.

EBITDA

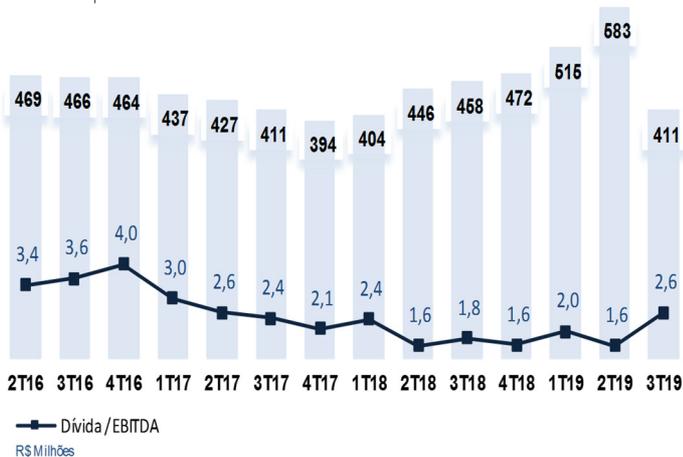
	3T17	3T18	3T19	%RL	▲%	9M17	9M18	9M19	%RL	▲%
Lucro líquido	17.593	2.154	(2.901)	-1%	-235%	59.341	105.565	4.036	0%	-96%
(+) Resultado financeiro	15.911	10.545	24.090	8,1%	128%	41.451	31.145	55.866	6,9%	79%
(+) Depreciação e amortização	9.952	10.838	13.144	4,4%	21%	29.628	32.521	39.582	4,9%	22%
(+) Impostos sobre lucro	952	436	(2.571)	-1%	-690%	16.802	50.037	(867)	0%	-102%
EBITDA	44.408	23.973	31.762	11%	32%	147.222	219.268	98.617	12%	-55%
(-) Ganhos extraordinários	-	-	(7.862)			(30.042)	(132.157)	(51.659)		
EBITDA ajustado	44.408	23.973	23.900	8%	0%	117.180	87.111	46.958	6%	-46%



A companhia encerra o terceiro trimestre de 2019 com EBITDA de R\$ 32 milhões, crescimento de 32% em relação ao 3T18 e uma margem de 11%, refletindo de despesas menores e crescimento nas vendas. No acumulado somou R\$ 99 milhões com uma margem 12%

ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

Dívida Líquida



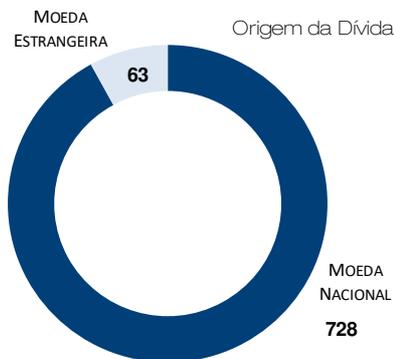
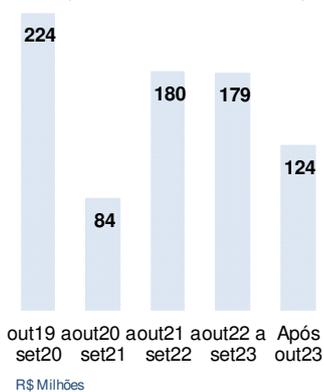
O endividamento líquido da Companhia reduziu de R\$ 583 milhões no 2T19 para R\$ 411 milhões no 3T19 principalmente pela venda do precatório do processo credito prêmio IPI – Polo Ativo.

O endividamento líquido equivale a 2,6x do EBITDA, mantendo-se em níveis abaixo de 3,0x (nível previsto em covenants) desde o 2T17.

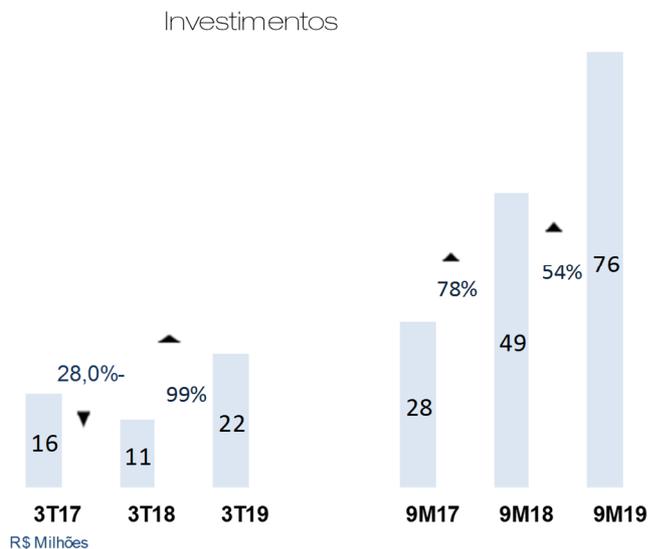
	set/18	dez/18	set/19	▲ R\$
Endividamento Bancário	627.663	595.637	790.359	194.722
Endividamento Tributário	66.850	64.367	57.417	(6.950)
(=) Endividamento bruto	694.513	660.004	847.776	187.772
(+) Disponibilidades	(139.385)	(89.875)	(336.878)	(247.003)
(+) Créditos partes relacionadas	(97.129)	(97.941)	(100.299)	(2.358)
(=) Endividamento líquido	457.999	472.188	410.599	(61.589)
EBITDA (últimos 12 meses)	261.248	288.013	167.177	(120.836)
<i>Dívida líquida / EBITDA</i>	<i>1,75</i>	<i>1,64</i>	<i>2,46</i>	
<i>Dívida líquida / PL</i>	<i>1,30</i>	<i>1,37</i>	<i>1,13</i>	

O saldo do endividamento bruto está dividido em 29% com vencimento no curto prazo e 71% no longo prazo. A Companhia continua focado na redução e no alongamento do perfil da dívida.

Cronograma de Amortização (endividamento bruto)



INVESTIMENTOS



No trimestre, os investimentos somaram R\$ 22 milhões e foram destinados na maioria para as lojas próprias e aquisição do terreno no EUA para a construção da futura fábrica.

No 9M19, atingiram R\$ 76 milhões, em sua maioria para implantação de uma nova linha de produção de porcelanato esmaltado na unidade de Tijucas.

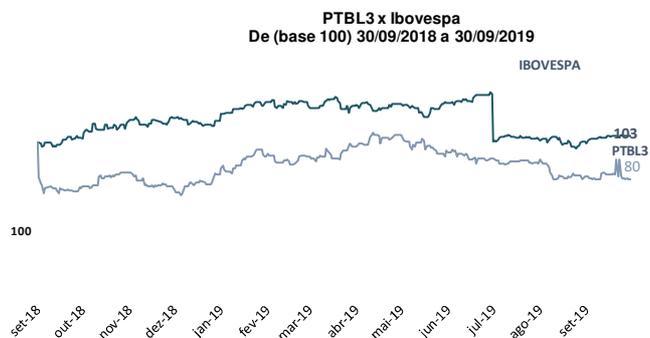
Novas Normas – IFRS 16

A partir de 1º de janeiro de 2019 entrou em vigência a nova norma IFRS 16/CPC 06(R2) e a Companhia apresentou a partir de então resultados contábeis contendo os efeitos desta norma. O EBITDA ajustado pelo impacto da aplicação da Norma IFRS16/CPC 06(R2), resultando o aumento da despesa de locação convertida em depreciação e juros, é de R\$ 2,9 milhões no 3T19.

IMPACTOS IFRS 16/CPC 06 (R2)

Resultado 3T19 R\$ mil	
Despesa com aluguel	(3.841)
Depreciação de Arrendamento	2.894
Desp Financeira de Arrendamento	947
Impacto Ebitda	3.841

DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3



As ações negociadas no código PTBL3, encerraram o último pregão de setembro de 2019 cotadas a R\$ 4,20.

O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 49 milhões, um aumento de 9% frente aos R\$ 45 milhões do período anterior. Ao final do 3T19, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 666 milhões (R\$ 629 milhões no 3T18).

PERSPECTIVAS

- A administração está confiante na retomada gradual da economia brasileira com reflexos no consumo de materiais de construção e do crescimento da atividade de construção civil. O setor da construção civil está apresentando recuperação com o aumento de lançamento de empreendimentos imobiliários nas principais áreas urbanas no país;
- Internamente a companhia continuará focada em ações de mitigação dos efeitos do aumento dos insumos energéticos, seja na otimização fabril, seja na revisão constante de custos e despesas ou na renovação do portfólio de produtos para atender os anseios no consumidor da marcas PORTOBELLO e POINTER;
- No mercado externo, os esforços permanecerão na expansão das exportações e internacionalização da Companhia. Neste sentido, estaremos concentrando esforços e dedicando recursos na operação de distribuição nos EUA para acelerar a maturidade e retorno;
- A fábrica de Alagoas e a marca Pointer continuam com a execução do plano de adequação ao contexto do mercado atual, de posicionamento da marca, de melhoria do portfólio de produtos e, conseqüentemente, de melhoria do resultado econômico. A operação atingiu seu equilíbrio e as projeções continuam apontando para ganhos de rentabilidade;
- Administração continuará concentrada no alongamento e melhora do perfil de endividamento, bem como no monitoramento e manutenção da relação dívida/EBITDA. As ações estão voltadas para disciplina na gestão de caixa, restrição dos investimentos, diminuição do capital de giro, preservação da liquidez e redução dos custos financeiros;
- A Companhia continua confiante nos seus diferenciais competitivos e reafirma seus esforços pela melhora do resultado.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Endereço eletrônico para encaminhamento de assuntos referente à governança corporativa para alta direção dri@portobello.com.br

- Ações listadas no Novo Mercado da B3;
- Apenas ações ordinárias em circulação, ou seja, cada ação dá direito a um voto nas Assembleias Gerais de Acionistas;
- *Tag- Along* de 100% as ações;
- Quatro membros independentes no Conselho de Administração;
- Política de dividendos mínimo correspondente a 25% do lucro líquido ajustado;
- Política de Divulgação de Atos e Fatos relevantes e de negociação de Valores Mobiliários vigentes;
- Corretora que cobre a Companhia é o Itaú Unibanco.

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 terceiro 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 Institucional

John Shojiro Suzuki

Diretor Vice Presidente de Operações e de Relações com Investidores

Mauro do Valle Pereira

Diretor Vice Presidente de Negócios

TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

Quinta-feira, 21 de novembro 2019 às 10h será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao terceiro 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/).

Balanco Patrimonial

Ativo	30-set-19	31-dez-18	Passivo	30-set-19	31-dez-18
Circulante	872.190	563.867	Circulante	590.134	404.068
Disponibilidades	329.372	82.624	Empréstimos/Debêntures	224.161	101.721
Contas a Receber	249.823	239.463	Fornecedores e Cessão de Crédito	179.918	170.830
Estoques	236.266	213.791	Impostos e Contribuições Sociais	19.751	25.846
Impostos a Recuperar	29.752	10.201	Obrigações Sociais e Trabalhistas	51.158	36.734
Despesas antecipadas	4.821	1.598	Adiantamentos de Clientes	19.777	16.457
Outros	22.156	16.190	Dividendos a pagar	523	23.457
			Dívidas com Pessoas Ligadas	33.790	-
			Outros	61.056	29.023
Não Circulante	950.096	1.058.288	Não Circulante	869.729	855.967
Realizável a Longo Prazo	400.163	579.070	Empréstimos/Debêntures	566.198	493.916
Depósitos Judiciais	126.108	116.980	Fornecedores	114.145	101.268
Impostos a Recuperar	84.640	5.287	IR e CSLL Diferidos	-	1.965
Ativo Judicial	37.863	317.506	Parcelamento Obrigações Tributárias	46.356	53.574
Créditos Partes Relacionadas	100.299	97.941	Dívidas com Pessoas Ligadas	-	62.008
Recebíveis da Eletrobrás	12.821	12.821	Provisões	123.001	139.605
Outros Ativos Não Circulante	38.432	28.535	Outros	20.029	3.631
			Patrimônio Líquido	362.423	362.120
Investimentos	315	298	Capital Social	200.000	140.000
Imobilizado	500.744	458.331	Reservas de Lucro	180.860	235.960
Bens de direito de uso	26.565	-	Outros Resultados Abrangentes	(18.475)	(13.852)
Intangível	22.309	20.589	Part Acionistas Não Controladores	38	12
Total do Ativo	1.822.286	1.622.155	Total do Passivo	1.822.286	1.622.155

Fluxo de Caixa

R\$ mil	9M19	9M18	Var.%
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	169.808	15.983	962
Caixa Gerado nas Operações	213.620	45.491	370
Outros	(43.812)	(29.508)	48
Juros Pagos	(38.530)	(25.746)	50
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(5.282)	(3.762)	40
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(80.714)	(49.285)	64
Aquisição do Ativo Imobilizado	(75.729)	(44.041)	72
Aquisição do Ativo Intangível	(4.985)	(5.244)	(5)
Recebimento na Venda de Ativo Permanente	-	-	-
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	157.654	71.122	122
Captação de Empréstimos e Financiamentos	250.681	435.118	(42)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(70.122)	(332.696)	(79)
Dividendos pagos	(22.905)	(31.300)	(27)
Aumento/(Redução) Caixa e Equivalentes de Caixa	246.748	37.820	552
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa	82.624	94.379	(12)
Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa	329.372	132.199	149

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

Portobello Grupo

Press Release

3Q19



PBG S.A.

PRESS RELEASE 3Q19

November 14, 2019

Stock Price (09/30/2019)

PTBL3 – R\$ 4.20 | share

Market Value (09/30/2019)

R\$ 666 Milions

U\$\$ 160 Milions

Quantity of shares (09/30/2019)

Common: 158,488,517

Free Float = 47%

Investor Relations

John Shojiro Suzuki

Deputy Chief Operations Officer
Chief Finance and Investor Relations Officer

Gladimir Brzezinski

Controller and Investor Relations Manager

dri@portobello.com.br

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



CONSOLIDATED EARNINGS RELEASE 3Q19

Tijucas, November 13, 2019 PBG. S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PTBL3), **Brazil's largest ceramic tile company**, is submitting its earnings release for the third quarter of 2019.

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

HIGHLIGHTS

	R\$ million	3Q18	3Q19	▲%	
PER	Gross revenue	347	375	7,8%	• Net Revenue of R\$ 296 million , with growth de 8,8% vs 3T18;
	Net revenue (i)	272	296	8,8%	
	Gross margin (i)	37,9%	32,0%	-5,9 p.p.	• EBITDA amounted to 32 million in 3Q19, with growth of 32% vs 3T18;
	EBITDA	24	31	29%	
	EBITDA margin	8,8%	10,5%	1,7 p.p.	• Appreciation by 6% of PTBL3 share price, ending 3Q19 at R\$ 4.20 (R\$ 3.97 at the end of September 2018).
	Profit (Loss)	2	(3)	-236%	
Net margin	0,8%	-1,0%	-1,8 p.p.		
ROCE		19,2%	9,8%	-9,4 p.p.	
	Net debt	458	411	-10,3%	
Debt	Net debt-to-EBITDA	1,75	2,46	40%	
	Quotation	3,97	4,20	6%	
PTBL3					

(i) Net Revenue for 3Q18 considers reclassification of rebates, previously recognized in expenses, in the amount of R\$ 4.6 million. Accordingly, the amounts are adjusted for purposes of comparison.

TELECONFERENCE

Thursday, February 21 at 10 a.m.

Data for connection:

Phone: +55 11 3137-8043

Password: PORTOBELLO

WEBCAST

The teleconference audio will be broadcast over the internet, accompanied by a slideshow, both will be available 30 minutes in advance at:

www.ri.portobello.com.br/



MANAGEMENT COMMENTS

This quarter, although challenging in both domestic and international scenarios, was a period of sales growth and EBITDA recovery. The Brazilian economy has shown a still slow pace of recovery, while the scenario abroad is fluctuating in several markets, including several of our main export destinations. Expectations are more positive in the medium term in the face of falling interest rates and inflation, approval of pension reform, expectations of new reforms, improved GDP growth expected in 2019 and the creation of formal jobs. With this scenario, the prospects for construction and consumption of building material improve.

Net revenue in 3Q19 totaled R \$ 296 million, 8.8% higher than 3Q18. In the domestic market, there was a 7.9% increase in revenues when compared to the same period of the previous year. According to Abramat, revenues from the deflated finishing construction materials market increased by 2% between 3Q18 and 3Q19, which points to a gain in the Company's market share in the sector. The domestic commercial strategy remains focused on a more profitable product mix, even though it results in lower sales volume. In the foreign market, there was an increase of 14% in 3Q19 when compared to 3Q18, as a result of the increase in sales in the USA, where two distribution centers were recently implemented, focusing on expanding the customer base.

Cash generation, as measured by EBITDA, totaled R \$ 32 million, accumulating R \$ 99 million in the year. In September, the IPC premium tax credit proceeding was sold in the amount of R \$ 170 million, which made an important additional contribution to cash flow and reduced financial leverage.

In the Pointer brand, sales growth was remarkable. The qualification of the product mix and the nationalization strategy of the brand generated an increase in the turnover of inventory items that have allowed the Alagoas plant to maintain 100% capacity utilization.

We reiterate that we continue our efforts in the constant pursuit of operational improvement, with particular attention to a review of the cost and expense structure. In sales, the strategy is maintained focused on retailing, brand strengthening, new business, internationalization and optimization of the product mix

ECONOMIC-FINANCIAL PERFORMANCE

	R\$ mil	3Q17	3Q18	3Q19	▲%	9M17	9M18	9M19	▲%
PERFORMANCE	Gross revenue	343.389	347.493	374.633	7,8%	961.077	978.370	1.033.341	5,6%
	Net revenue (i)	272.513	272.499	296.486	8,8%	758.937	776.512	813.151	4,7%
	Gross profit (i)	108.724	103.278	94.874	-8,1%	309.309	307.391	264.043	-14,1%
	Gross margin (i)	39,9%	37,9%	32,0%	-5,9 p.p.	40,8%	39,6%	32,5%	-7,1 p.p.
	EBIT	27.608	14.011	18.618	33%	120.693	191.362	59.031	-69%
	EBIT margin	10,1%	5,1%	6,3%	1,1 p.p.	15,9%	24,6%	7,3%	-17,4 p.p.
	Finance income (costs)	(15.911)	(10.545)	(24.090)	128%	(41.451)	(31.145)	(55.866)	79%
	Profit (loss) for the period	17.593	2.154	(2.921)	-236%	59.341	105.565	4.012	-96%
	Net margin	6,5%	0,8%	-1,0%	-1,8 p.p.	7,8%	13,6%	0,5%	-13,1 p.p.
	EBITDA	44.408	23.973	30.998	29%	147.222	219.268	98.593	-55%
EBITDA margin	16,3%	8,8%	10,5%	1,7 p.p.	19,4%	28,2%	12,1%	-16,1 p.p.	
INDICATORS	Current liquidity					1,18	1,59	1,59	(0,00)
	Net debt					411.453	457.999	410.599	-10,3%
	Net debt-to-EBITDA					2,40	1,75	2,46	214%
	Net debt-to-equity					1,40	1,30	1,13	(0,17)
PTBL3	Closing quotation					5,10	3,97	4,20	6%
	Market value					808.291	629.199	666.651	
	Monthly trading volume (R\$). Average from the past 12 months					32.500	44.683	48.517	9%

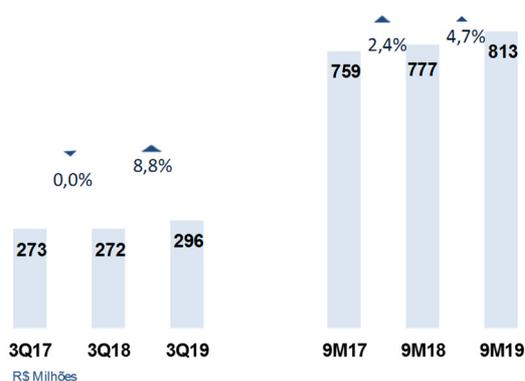
(i) Net Revenue for 3Q17, 3Q18, 9M17 and 9M18 considers reclassification of rebates, previously recognized as expenses, in the amounts of R\$ 3.1, R\$ 4.6 R\$ 10.8 and R\$ 12.6 million, respectively, adjusted for purposes of comparison.

Net revenue

Net revenue grew 8.8% in 3Q19 versus 3Q18 reaching R \$ 296 million, accumulating R \$ 813 million, 4.7% over the previous year, the best result in the last three years.

Domestic sales accounted for 84% of the total, maintaining the same percentage as in the previous quarter. Year-to-date revenues reached R \$ 685 million, 10.7% higher than 9M18. This growth is mainly due to the increase in the share of owned stores and the Pointer brand.

Net Revenue

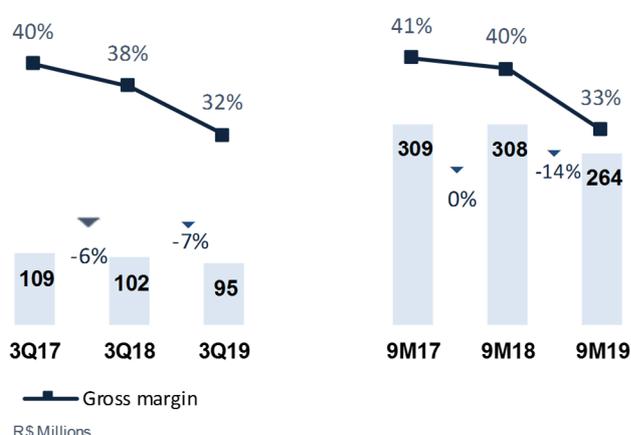


In the foreign market, sales grew by 14% over 3Q18,

This increase is the result of the establishment of two distribution centers in the USA.

	3Q17	3Q18	3Q19	▲%	9M17	9M18	9M19	▲%
Net revenue	272.513	272.499	296.486	8,8%	758.937	776.512	813.151	4,7%
Domestic Market	223.885	228.758	246.835	7,9%	620.253	619.161	685.400	10,7%
Foreign Market	48.628	43.741	49.651	14%	138.684	157.351	127.751	-19%

Gross Profit



Gross Profit

Gross profit in 3Q19 totaled R \$ 95 million, 8% below 3Q18, representing gross margin of 32%. The main impacts were the readjustments of energy input prices and the need to match production capacity to demand. In 9M19 there was a 14% reduction compared to 9M18 representing 33% of the margin.

Operating Income (Expenses)

	3Q17	%RL	3Q18	%RL	3Q19	%RL	▲%	9M17	%RL	9M18	%RL	9M19	%RL	▲%
Operating expenses	(74.918)	27,5%	(89.267)	33%	(76.256)	26%	-15%	(188.616)	25%	(116.029)	15%	(205.009)	25%	77%
Selling (i)	(61.295)	22,5%	(72.075)	26,4%	(77.770)	26,2%	7,9%	(172.650)	22,7%	(200.924)	25,9%	(223.072)	27,4%	11,0%
General and administrative	(7.735)	2,8%	(11.356)	4,2%	(9.497)	3,2%	-16,4%	(24.854)	3,3%	(30.659)	3,9%	(30.041)	3,7%	-2,0%
Other income (expenses)	(5.888)	2,2%	(5.836)	2,1%	11.011	-3,7%		8.888	-1,2%	115.554	-14,9%	48.104	-5,9%	-58,4%

(i). Expenses for 3Q17, 3Q18, 9M18 and 9M19 were adjusted due to the reclassification of rebates for deduction from revenues, in the amount of R\$ 3.1, R\$ 4.6, R\$ 10.8 and R\$ 12.6 million, respectively.

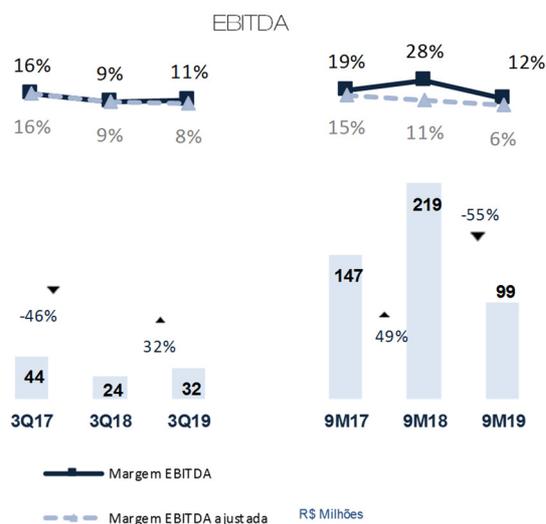
Selling expenses totaled R \$ 78 million in 3Q19, an increase of 7.9% compared to 3Q18. The growth was due to the increase in the number of owned stores, US operations, intensified retail operations and the company's positioning in the market. The ratio with net revenue in 3Q19 was 26%, same as in 3Q18.

Administrative expenses totaled 9.5 million in 3Q19 and R \$ 30 million in 9M19. Net revenue reached 3.2%, stable when compared to the same period of the previous year.

Other operating revenues totaled R \$ 11 million in 3Q19 and include the reversal of provisions recorded on the occasion of the recognition of the judicial asset in June 2018. As the amount realized was lower, there was a reduction in charges related to this asset, previously provisioned.

EBITDA

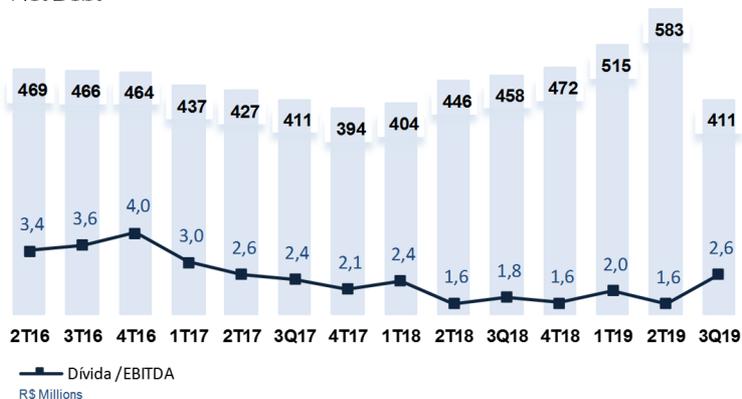
	3Q17	3Q18	3Q19	%RL	▲%	9M17	9M18	9M19	%RL	▲%
Net profit	17.593	2.154	(2.901)	-1%	-235%	59.341	105.565	4.036	0%	-96%
(+) Finance income (costs)	15.911	10.545	24.090	8,1%	128%	41.451	31.145	55.866	6,9%	79%
(+) Depreciation and amortization	9.952	10.838	13.144	4,4%	21%	29.628	32.521	39.582	4,9%	22%
(+) Taxes on profit	952	436	(2.571)	-1%	-690%	16.802	50.037	(867)	0%	-102%
EBITDA	44.408	23.973	31.762	11%	32%	147.222	219.268	98.617	12%	-55%
(-) Extraordinary gains	-	-	(7.862)			(30.042)	(132.157)	(51.659)		
Adjusted EBITDA	44.408	23.973	23.900	8%	0%	117.180	87.111	46.958	6%	-46%



The company ended the third quarter of 2019 with EBITDA of R \$ 32 million, an increase of 32% over 3Q18 and a margin of 11%, reflecting lower expenses and sales growth. In the accumulated totaled \$ 99 million with a margin 12%

INDEBTEDNESS/ CAPITAL STRUCTURE

Net Debt



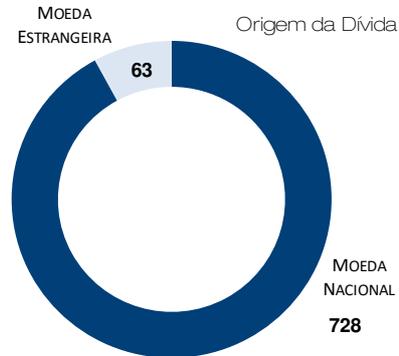
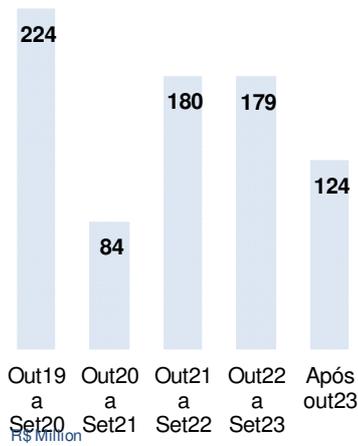
The Company's net indebtedness decreased from R \$ 583 million in 2Q19 to R \$ 411 million in 3Q19, mainly due to the sale of IPI - Polo Ativo premium credit.

Net indebtedness is 2.6x EBITDA, remaining at levels below 3.0x (expected covenant level) since 2Q17.

	1-Sep	1-Dec	1-Sep	▲ R\$
Bank indebtedness	627.663	595.637	790.359	194.722
Tax indebtedness	66.850	64.367	57.417	(6.950)
(=) Gross debt	694.513	660.004	847.776	187.772
(+) Cash and cash equivalents	(139.385)	(89.875)	(336.878)	(247.003)
(+) Receivables from related parties	(97.129)	(97.941)	(100.299)	(2.358)
(=) Net debt	457.999	472.188	410.599	(61.589)
EBITDA (past 12 months)	261.248	288.013	167.177	(120.836)
(=) Current liquidity				-
(=) ROE (Net debt-to-equity)				-
<i>Net debt-to-EBITDA ratio</i>	<i>1,75</i>	<i>1,64</i>	<i>2,46</i>	
<i>Net debt-to-equity ratio</i>	<i>1,30</i>	<i>1,37</i>	<i>1,13</i>	

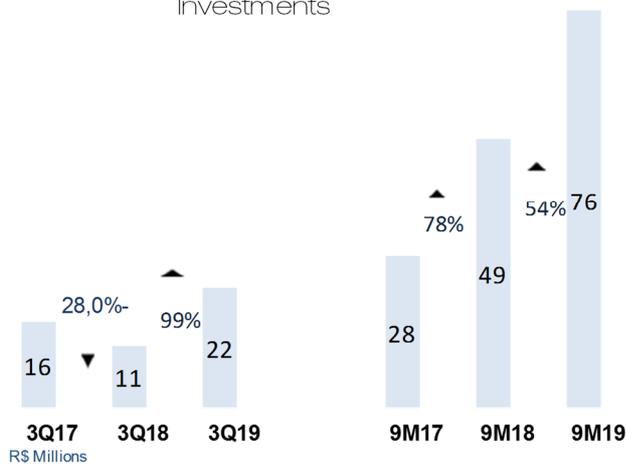
The gross debt balance is divided into 29% short term and 71% long term. The Company continues to work on extending its debt profile.

Repayment schedule (gross debt)



INVESTMENTS

Investments



In the quarter, investments totaled R \$ 22 million and were mostly allocated to own stores and acquisition of land in the US to build the future factory.

In 9M19, they reached R \$ 76 million, mostly for implementation of a new enameled porcelain production line at the Tijucas unit.

New Standards - IFRS 16

On January 1, 2019, the new IFRS 16/CPC 06 (R2) became effective and the Company has presented since then accounting results containing the effects of this standard. EBITDA adjusted by the impact of application of IFRS 16/CPC 06 (R2), resulting in the increase in lease expenses converted into depreciation and interest, amounts to R\$ 2.9 million in 3Q19.

IMPACTS OF IFRS 16/CPC 06 (R2)

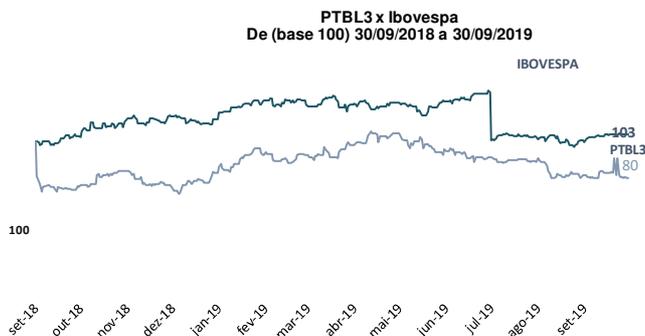
Statement of income 3Q19 R\$ thousand	
Lease expense	(3.841)
Lease depreciation	2.894
Lease finance cost	947
Impact on EBITDA	3.841

CORPORATE GOVERNANCE

Email address for forwarding corporate governance matters to senior management dri@portobello.com.br

- Shares listed on B3's Novo Mercado;
- Only outstanding common shares, that is, each share entitles to one vote at Shareholders' General Meetings;
- 100% tag-along shares;
- Four independent members on the Board of Directors;
- Minimum dividend policy corresponding to 25% of adjusted net income;
- Policy of Disclosure of relevant Acts and Facts and negotiation of Securities in force;
- Brokerage firm covering the Company is Itaú Unibanco.

PERFORMANCE OF PTBL3 SHARES



The shares traded under ticker symbol PTBL3 ended the last trading session held in September 2019 quoted at R\$ 4.20.

In the past 12 months, the average financial trading volume was R\$ 49 million, up 9% compared to R\$ 45 million recorded in the prior year. At the end of 3Q19, PBG S.A.'s market value was equivalent to R\$ 666 million (R\$ 629 million in 3Q18).

PROSPECTS

- Management is confident of the gradual recovery of the Brazilian economy, which has reflected in the consumption of construction materials and the growth in construction activity. The construction sector is recovering with the increase of real estate developments in the main urban areas in the country;
- Internally, the company will continue to focus on mitigating the effects of increased energy inputs, whether on factory optimization, constant review of costs and expenses or product portfolio renewal to meet the consumer wishes of the PORTOBELLO and POINTER brands;
- In the foreign market, efforts will continue to be made for the expansion of exports to other markets outside the Americas and internationalization of the Company's operations. In this sense, the US distribution operations will continue to be expanded;
- The Alagoas plant and Pointer brand continue to execute the plan of alignment with the current market conditions, improve brand positioning, product portfolio and, consequently, economic results. The operation has already reached its equilibrium and the projections continue to indicate profitability gains;
- Management will continue to focus on lengthening and improving the debt profile, as well as monitoring and maintaining the debt/ EBITDA ratio. The actions focus on discipline in cash management, reduction of working capital, preservation of liquidity and reduction of financial costs;
- The Company continues confident about its leading edges and reiterates its efforts to improve its results.

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. During the third quarter of 2019, the Company did not engage independent auditors to perform non-audit services.

MANAGEMENT

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

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

TELECONFERENCE and WEBCAST

On Thursday, November 21, 2019, at 10 a.m. a teleconference will be held in Portuguese language to report the earnings for the third quarter of 2019.

Data for connection:

Telephone: +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	9/30/19	12/31/18	Liabilities	9/30/19	12/31/18
Current assets	872.190	563.867	Current liabilities	590.134	404.068
Cash and cash equivalents	329.372	82.624	Borrowings and debentures	224.161	101.721
Trade receivables	249.823	239.463	Trade payables and credit assignment	179.918	170.830
Inventories	236.266	213.791	Taxes and social contributions	19.751	25.846
Recoverable taxes	29.752	10.201	Payroll and related taxes	51.158	36.734
Prepaid expenses	4.821	1.598	Advances from customers	19.777	16.457
Other current assets	22.156	16.190	Dividends payable	523	23.457
			Related parties	33.790	-
			Other current liabilities	61.056	29.023
Noncurrent assets	950.096	1.058.288	Noncurrent liabilities	869.729	855.967
Long-term assets	400.163	579.070	Borrowings and debentures	566.198	493.916
Escrow deposits	126.108	116.980	Trade payables	114.145	101.268
Recoverable taxes	84.640	5.287	Deferred income tax and social	-	1.965
Legal assets	37.863	317.506	Taxes payable in installments	46.356	53.574
Due from related parties	100.299	97.941	Related parties	-	62.008
Due from Eletrobrás	12.821	12.821	Provisions	123.001	139.605
Other noncurrent assets	38.432	28.535	Other	20.029	3.631
			Equity	362.423	362.120
Investments	315	298	Capital	200.000	140.000
Property, plant and equipment	500.744	458.331	Revenue reserves	180.860	235.960
Right of Use Goods	26.565	-	Other comprehensive income	(18.475)	(13.852)
Intangible assets	22.309	20.589	Additional dividends proposed	-	-
			Retained earnings	-	-
			Noncontrolling interests	38	12
Total assets	1.822.286	1.622.155	Total liabilities	1.822.286	1.622.155

Cash Flow

R\$ thousand	9M18	9M19	Var.%
Net Cash Provided by/(Used in) Operating Activities	169.808	15.983	962
Cash provided by operations	213.620	45.491	370
Other	(43.812)	(29.508)	48
Interest paid	(38.530)	(25.746)	50
Income tax and social contribution paid	(5.282)	(3.762)	40
Net Cash Provided by/(Used in) Investing Activities	(80.714)	(49.285)	64
Acquisition of property, plant and equipment	(75.729)	(44.041)	72
Acquisition of intangible assets	(4.985)	(5.244)	(5)
Proceeds from permanent asset disposals	-	-	-
Net Cash Provided by/(Used in) Financing Activities	157.654	71.122	122
Borrowings	250.681	435.118	(42)
Repayment of borrowings	(70.122)	(332.696)	(79)
Dividends paid	(22.905)	(31.300)	(27)
Increase/(Decrease) in Cash and Cash Equivalents	246.748	37.820	552
Cash and Cash Equivalents at the Beginning of the Period	82.624	94.379	(12)
Cash and Cash Equivalents at the End of the Period	329.372	132.199	149

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