

Release de Resultados 1T20



PBG S.A.

Release de Resultados 1T20

25 de Maio de 2020

Cotação (31/03/2020)

PTBL3 – R\$ 2,23 | ações

Valor de Mercado (31/03/2020)

R\$ 353 Milhões

U\$\$ 68 Milhões

Quantidade de ações (31/03/2020)

Ordinárias: 158.488.517

Free Float = 46%

Relações com Investidores

Ronei Gomes

Diretor Vice Presidente de Finanças e Relações com Investidores

Gladimir Brzezinski

Gerente de Controladoria e Relações com Investidores

dri@portobello.com.br

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



Portobello Grupo

Tijucas, 25 de maio de 2020. 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 2020.

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		1T19	1T20	▲
DESEMPENHO	Receita líquida (i)	239	274	15%
	<i>Margem bruta (j)</i>	32%	35%	3 p.p
	EBITDA	3	36	33
	Lucro (Prejuízo) líquido	(17)	21	38
Dívida	ROCE	17%	9%	8 p.p
	Dívida Líquida	515	415	100
	<i>Dív Liq/EBITDA</i>	2,0	2,6	0,6 p.p

- **Recorde histórico** de vendas para o primeiro trimestre com **crescimento de 15% da Receita Líquida**, apesar da queda ocorrida na 2ª quinzena de março por conta da pandemia;
- **Crescimento da Margem Bruta em 3 p.p.** principalmente por melhorias no mix de produtos e canais de venda;
- **EBITDA de R\$ 36 milhões**, R\$ 33 milhões acima do 1T19, fruto primordialmente da melhoria operacional e complementada por ganhos não recorrentes;
- **Lucro líquido de R\$ 21 milhões**, R\$ 38 milhões acima do 1T19, principalmente pelo maior EBITDA;
- **Redução da dívida líquida em R\$ 100 milhões** para o equivalente a 2,6 vezes o EBITDA.

TELECONFERÊNCIA

Quinta-feira, 28 de maio às 14h30min

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/



O ano de 2020 começou com grandes perspectivas de crescimento econômico para o país. Nesse ambiente, a PBG encerrou o primeiro trimestre com desempenho e resultados significativos, fruto da reestruturação organizacional, da maturação dos investimentos recentes e da busca da lucratividade, parcialmente corroída pelo aumento dos custos de energia nos últimos dois anos.

Durante o trimestre, confirmaram-se ganhos operacionais decorrentes da escala, da redução de gastos e de melhorias no mix de produtos. Até a realização da Feira Revestir (1a. quinzena de março) o volume de vendas vinha acima de 2019. As expectativas começaram a mudar na 2a quinzena com retração expressiva nas vendas – notadamente no varejo - em função do avanço da pandemia do COVID-19. No entanto, as restrições geradas pela pandemia não foram suficientes para impactar de forma significativa os números do primeiro trimestre.

As vendas no 1T20 atingiram R\$ 274 milhões, estabelecendo novo recorde para o primeiro trimestre, com crescimento de 15% sobre o 1T19. No mercado interno, a receita líquida cresceu 9% superando o crescimento do mercado de materiais de construção e de acabamento que apresentou um acréscimo de 1% no trimestre, segundo a ABRAMAT. Segundo a ANFACER, as vendas de cerâmica no mercado doméstico, sofreram uma queda de 3,8% sobre o volume de vendas no trimestre. No mercado externo, as vendas cresceram 54% (em dólar 28%), fruto expansão das exportações, da maturação da Portobello America, além da valorização da moeda norte americana.

A rede de franquias Portobello Shop mantém seu objetivo de fortalecer a cultura do varejo com foco maior ao consumidor final e agilidade na resposta ao mercado. Ao final do trimestre, totalizou 130 unidades (128 lojas em dezembro de 2019) sendo 16 lojas próprias com abrangência em praticamente todos os estados do país. O incremento nas vendas neste trimestre, em relação ao 1T19, foi fruto do programa de modernização das lojas para incorporar as vendas dos grandes formatos e da ampliação da área de exposição, que passou de 37.885 m², em março de 2019 para 39.730 m² em março de 2020. As lojas Portobello Shop estão oferecendo aos clientes uma combinação de revestimentos cerâmicos Portobello com louças e metais, além de soluções personalizadas em porcelanato. Serão mantidas as aberturas e reformas de importantes lojas ao longo do 2º trimestre, já preparando a Companhia para a retomada a partir do 2º semestre.

O negócio da marca Pointer, quando comparado ao trimestre do ano anterior, teve crescimento de vendas. O crescimento das margens é resultado da qualificação do mix de produtos, com destaque para o “Supercerâmico”, que reúne uma proposta democrática e inovadora e, por consequência a planta de Alagoas operou com 100% da capacidade produtiva no trimestre e com performance acima de seu ponto de equilíbrio, mesmo com as restrições de vendas ao final de março.

A operação da Portobello America, referente ao negócio nos EUA, vem ganhando maturidade e sendo o principal foco na expansão do mercado externo, com o aumento dos volumes, ampliação da carteira, agregando um diferencial competitivo a Companhia.

O EBITDA somou R\$ 36 milhões no 1T20 enquanto que o lucro líquido atingiu R\$ 21 milhões. Com margens de 13% e 8%, respectivamente. O crescimento do EBITDA foi de R\$ 33 milhões comparado com período do 1T19, em função do aumento da margem bruta, da contenção de despesas e da maturação dos novos negócios. Neste trimestre, houve o reconhecimento de créditos decorrentes de processos judiciais transitados em julgado que representarão entradas adicionais ao caixa da Companhia no médio prazo.

Assim a dívida líquida da Companhia encerrou o primeiro trimestre de 2020 em R\$ 415 milhões, apresentando redução de R\$ 100 milhões quando comparado com o 1T19, para o equivalente a 2,6 vezes o EBITDA da Companhia.

COVID-19

Diante dos movimentos no Brasil e no mundo para mitigar o efeito da pandemia do COVID-19, a Companhia adequou suas operações ao momento atual, mas, acima de tudo, está comprometida com a sua estratégia, mantendo-se preparada para uma rápida retomada de suas operações. A Companhia priorizou a manutenção de caixa para enfrentar as incertezas nos cenários e instabilidade dos mercados.

Além disto, a Companhia também tomou medidas em prol da segurança de seus colaboradores e clientes. Foi criado um Comitê de Gestão com o objetivo de centralizar e alinhar as tomadas de decisões no enfrentamento ao COVID-19.

Desde o início de março a PBG vem implementando ações, agrupadas da seguinte forma:

Proteção aos Colaboradores e Clientes: focadas em reduzir o risco de transmissão da doença, como: reforço na utilização de equipamentos de proteção individual, comunicação frequente com colaboradores e clientes, adoção à política de *home office*, afastamento dos colaboradores que fazem parte dos grupos de risco, redução de jornada de trabalho, antecipação de férias e também reforçando as ações de desinfecção em ambientes de lojas, administrativo e centro de distribuição. Igualmente ações de apoio junto às comunidades onde a PBG atua foram implementadas incluindo cessão de respiradores ao Hospital de Tijucas (SC), confecção e distribuição de máscaras e cestas de alimentos em áreas carentes e principalmente participação em inúmeras ações de solidariedade em SC, Alagoas e em parcerias com franqueados ao redor do País.

Proteção às Operações: adequação da produção com a suspensão de parte da produção das plantas de Tijucas, Marechal Deodoro e gestão dos estoques de forma a resguardar as relações comerciais e suprir as demandas dos nossos clientes.

Foco na gestão do caixa: contenção de gastos e investimentos, renegociação de contratos de financiamento, postergação de prazo dos principais clientes e fornecedores, redução de dispêndios no curto prazo, além da adesão a programas governamentais para a preservação dos empregos.

PERSPECTIVAS 2T20

O desempenho das vendas da companhia no mês de abril superou nossa expectativa inicial para o período da pandemia do COVID-19, embora ainda abaixo dos meses pré pandemia. De forma sumarizada, o desempenho dos principais indicadores são os seguintes:

- As vendas líquidas de abril representaram aproximadamente 70% da média do 1T20;
- Em termos de produção, no mês de abril foi utilizada 50% da capacidade instalada;
- Os estoques serão otimizados até o final do semestre pela redução produção, ajustada a demanda estimada e sendo o principal direcionador da otimização do capital de giro;
- O plano de CAPEX para o ano foi reduzido em 40%, embora mantidos os investimentos nos principais projetos estratégicos, tais como a segunda etapa do projeto “Lastras” e o crescimento no varejo com ampliação da rede de lojas Portobello Shop;
- A companhia está focada em manter liquidez de caixa e para tanto está negociando novas fontes de empréstimos/financiamentos e ajustando o perfil da dívida, destacando-se, entre outros: (i) Ingressos entre junho e julho de reembolso de financiamentos de CAPEX já contratados (em processo de comprovação), no valor total de R\$ 25 milhões; e (ii) Postergação para 2021/2022 de amortizações de empréstimos e financiamentos, no montante total de R\$ 18 milhões. (iii) Captação de R\$ 42 milhões de empréstimo para capital de giro, com prazo total de 3 anos e carência de 1 ano, em fase final de formalização.

A PBG está confiante na retomada gradativa da economia brasileira, especialmente do segmento da Construção Civil. Porém, até a efetiva retomada do crescimento econômico, provavelmente teremos um período de redução nas operações do setor, e conseqüentemente maior risco nos negócios. A companhia conta com uma sólida estrutura financeira para suportar este momento de crise. Até que tenhamos a retomada total da economia, a Companhia estará focada na gestão do caixa e capital de giro, mantendo a solidez de nosso balanço e preparando-se para capturar rapidamente as oportunidades de negócios pós pandemia.

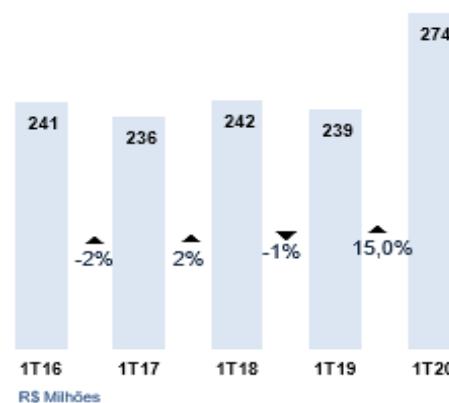
DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO (R\$ milhares)

	1T19	1T20	▲	
DESEMPENHO	Receita bruta	307.334	343.008	12%
	Receita líquida (i)	239.232	274.180	15%
	Lucro bruto (i)	75.695	95.150	26%
	Margem bruta (i)	32%	35%	3 p.p
	EBIT	(10.267)	21.678	31.945
	Margem EBIT	-4%	8%	13 p.p
	Lucro (prejuízo) líquido	(17.209)	21.003	38.212
	Margem líquida	-7%	8%	16 p.p
	EBITDA	2.735	36.028	33.293
	Margem EBITDA	1%	13%	14 p.p
INDICADORES	Liquidez corrente	1,00	1,26	0,26
	Dívida líquida	515.338	414.455	-20%
	Dívida líquida/EBITDA	2,01	2,56	0,55
	Dívida líquida/PL	1,50	1,11	(0,39)
PTBL3	Cotação fechamento	4,91	2,23	-45%
	Valor de mercado	778.179	353.429	
	Volume mensal de negociação (R\$). Média últimos 12 meses	44.683	65.843	47%

Receita Líquida

A receita líquida totalizou R\$ 274 milhões, com crescimento de 15%, estabelecendo novo recorde para o primeiro trimestre. Entre os fatores que impulsionaram esse crescimento destacam-se o mix de produtos de maior valor agregado, maturação da operação nos EUA, além da ampliação da participação das lojas próprias.

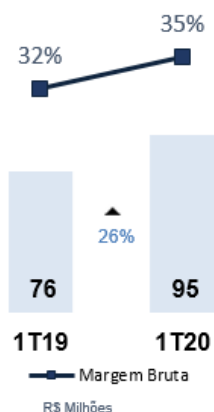
As vendas do mercado interno representaram 82% do total, aumento de 9% sobre o mesmo período do ano anterior. No mercado interno, os esforços foram concentrados no varejo e no *mix* de produtos mais rentáveis.



R\$ mil	1T19	1T20	▲
Receita líquida	239.232	274.180	15%
Mercado Interno	207.367	225.187	9%
Mercado Externo	31.865	48.993	54%

No mercado externo, as vendas cresceram 54% em Reais e 28% em dólares. Destacam-se as vendas nos EUA com o crescimento dos negócios da Portobello America que segue buscando a maturidade.

Lucro Bruto



O lucro bruto totalizou R\$ 95 milhões no trimestre, apresentando crescimento de 26% em relação ao primeiro trimestre 2019 e a margem bruta apresentou crescimento de 3 p.p. Dentre os principais fatores que contribuíram para este crescimento, destacamos: (i) produtos de maior valor agregado (ii) *mix* de canais e mercados (iii) crescimento na participação do varejo e (iv) estabilização dos custos de produção, além do efeito da taxa de câmbio.

Resultado Operacional

R\$ mil	1T19	%RL	1T20	%RL	▲
Despesas operacionais	(85.959)	36%	(70.465)	26%	-18%
Vendas (i)	(72.657)	30%	(74.630)	27%	3%
Gerais e administrativas	(10.674)	4%	(10.715)	4%	0%
Outras receitas (despesas)	(2.628)	1%	14.880	-5%	

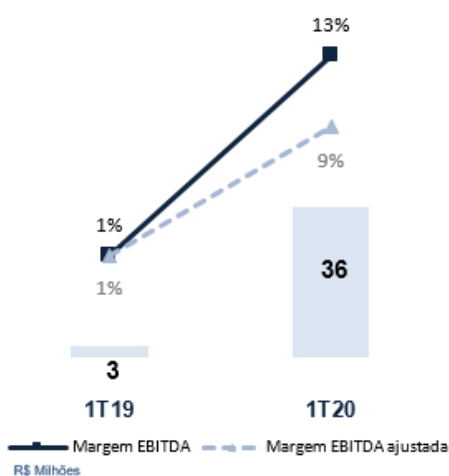
As despesas com vendas totalizaram R\$ 75 milhões no 1T20, crescimento de 3% em relação ao 1T19, em decorrência do crescimento das operações nos Estados Unidos e da ampliação do número de lojas próprias, entre outros. No entanto, em relação à receita destaca-se a redução em 3 p.p.

As despesas administrativas totalizaram R\$ 11 milhões no 1T20 e mantém o índice de 4% da receita líquida nos mesmos níveis de 2019

Foram reconhecidos ativos decorrentes de ações judiciais que tiveram trânsito em julgado neste trimestre, com ganhos no valor de R\$ 12 milhões classificados em outras receitas operacionais.

EBITDA

R\$ mil	1T19	1T20	%RL
Lucro líquido	(17.209)	21.003	8%
(+) Resultado financeiro	12.910	(10.703)	-4%
(+) Depreciação e amortização	13.002	14.358	5%
(+) Impostos sobre lucro	(5.968)	11.370	4%
EBITDA	2.735	36.028	13%
(-) Ganhos extraordinários	-	(11.873)	
EBITDA ajustado	2.735	24.155	9%



No primeiro trimestre o EBITDA foi de R\$ 36 milhões, R\$ 33 milhões superior ao mesmo período de 2019, atingindo uma margem de 13%.

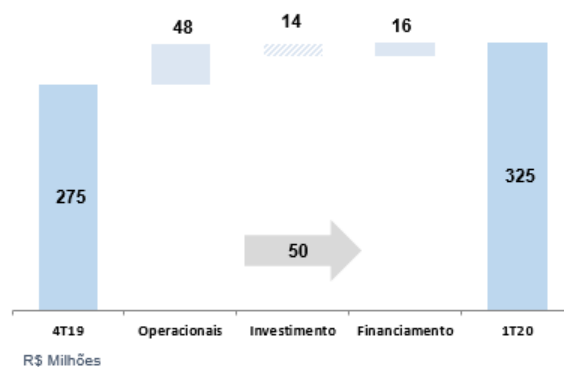
Mesmo desconsiderando o efeito dos ganhos judiciais, o EBITDA seria de R\$ 24 milhões, R\$ 21 milhões acima do 1T19.

Lucro Líquido

A Companhia encerra o primeiro trimestre de 2020 com um lucro de R\$ 21 milhões, resultado expressivo comparado ao apresentado no mesmo trimestre do ano anterior. Este resultado foi atingido por meio da estrutura organizacional focada na eficiência, na busca por margens maiores, além da maturidade dos novos negócios.

FLUXO DE CAIXA

No final do trimestre, a Companhia fortaleceu a posição do caixa em R\$ 50 milhões atingindo R\$ 325 milhões, suficiente para o serviço da dívida no curto prazo.



O resultado de caixa do trimestre é reflexo do bom desempenho das operações, com a geração de R\$ 50 milhões quando comparado ao 4T19, de uma maior rigidez na escolha dos investimentos, e da preocupação constante em manter a liquidez da Companhia para fazer frente à instabilidade do ambiente.

R\$ mil	1T19	4T19	1T20
Atividades			
Operacionais	(21.294)	(27.641)	48.206
Investimento	(16.451)	(14.121)	(14.322)
Financiamento	106.287	(12.232)	15.520
Varição do Caixa	68.542	(53.994)	49.404
Saldo inicial	82.624	329.372	275.378
Saldo final	151.166	275.378	324.782

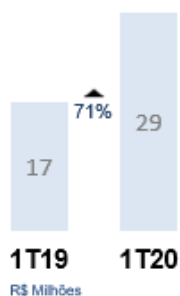
CAPITAL DE GIRO

O capital de giro quando comparado ao mesmo período do ano anterior, apresenta uma redução de 7%, ou R\$ 19 milhões, representado em 86 dias de ciclo de caixa. Esta redução é decorrente principalmente de maior financiamento de fornecedores.

No trimestre, a Companhia apresentou redução do capital de giro equivalente a 19 dias de ciclo de caixa de receita líquida em função da melhor equalização do capital de giro necessário para suportar o crescimento das vendas.

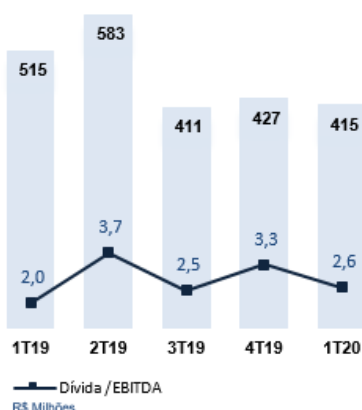
R\$ mil	1T19	1T20	1T19 x 1T20
Contas a Receber	227.919	218.476	-4%
Estoques	243.413	285.884	17%
Fornecedores	(192.063)	(243.515)	27%
Capital de Giro Líquido	279.269	260.846	-7%
Receita Líquida	239.562	274.180	14%
Capital de Giro Líquido em Dias	105	86	-18%

INVESTIMENTOS



Os investimentos somaram R\$ 29 milhões no trimestre, dos quais R\$ 3 milhões foram destinados para abertura de novas lojas, R\$ 18 milhões para o projeto "Lastras" na planta de Tijucas (SC) e R\$ 8 milhões referente à operação nos Estados Unidos.

ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

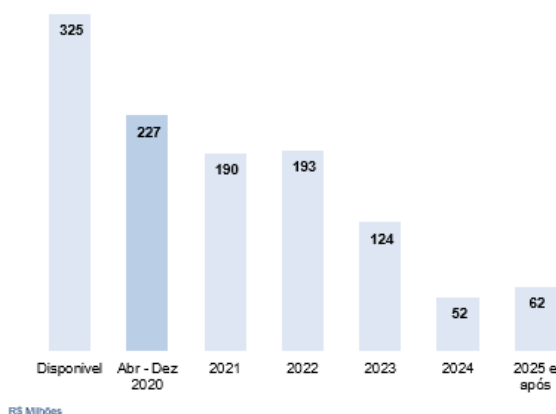


O endividamento líquido da Companhia reduziu para R\$ 415 milhões ao fim do mês de março de 2020, que equivale a 2,6 vezes o EBITDA dos últimos 12 meses, mantendo-se dentro do objetivo para o período. O endividamento, quando comparado ao mesmo período do ano anterior, apresenta uma redução de R\$ 100 milhões.

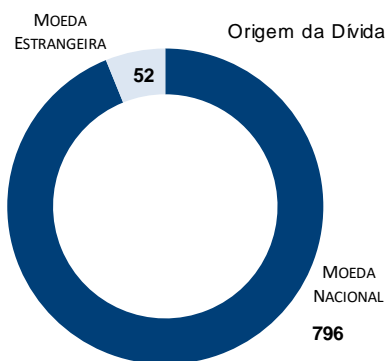
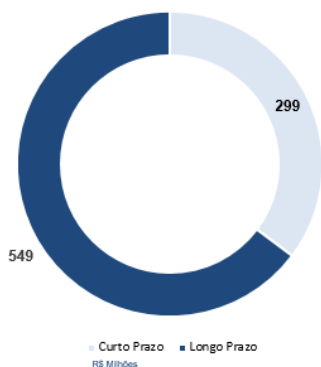
R\$ mil	mar/19	dez/19	mar/20
Endividamento Bancário	710.472	756.376	795.452
Endividamento Tributário	62.092	55.578	52.816
(=) Endividamento bruto	772.564	811.954	848.268
(+) Disponibilidades	(158.510)	(283.877)	(332.381)
(+) Créditos partes relacionadas	(98.716)	(100.936)	(101.432)
(=) Endividamento líquido	515.338	427.141	414.455
EBITDA (últimos 12 meses)	256.289	128.845	162.104
<i>Dívida líquida / EBITDA</i>	<i>2,0</i>	<i>3,3</i>	<i>2,6</i>
<i>Dívida líquida / PL</i>	<i>1,5</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>

A dívida bruta com vencimento no curto prazo representa 35% do total e o restante tem vencimento no longo prazo, como apresentado no cronograma de amortização e no gráfico abaixo, demonstrando que o caixa da Companhia é suficiente para o serviço da dívida no curto prazo.

Cronograma de Amortização
(endividamento bruto)



Endividamento Bruto 1T20



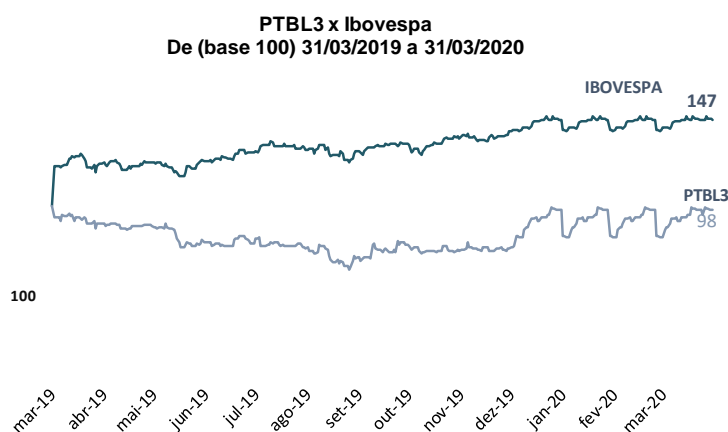
REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

Serão distribuídos dividendos no montante de R\$ 6,2 milhões referente ao exercício de 2019, que serão pagos até 31 de dezembro de 2020, conforme aprovado na Assembleia Geral Ordinária realizada em 28 de abril de 2020. Desta forma, a remuneração total dos acionistas referente ao exercício de 2020 representará um yield (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 1,76%.

PLANO DE RECOMPRA

Foi aprovado durante reunião do Conselho de Administração, realizada em 31 de março de 2020, um novo programa de Recompra de Ações, que autoriza a aquisição de até 3,9 milhões de ações, correspondendo a 2,5% do total de ações emitidas pela Companhia e a 5% das ações em circulação ("free float"), com vigência até 31/03/2021. A Companhia até o dia 07 de maio de 2020 recomprou um total de 2,8 milhões de ações.

DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3



As ações negociadas no código PTBL3, encerraram o último pregão de março de 2020 cotadas a R\$ 2,23.

O volume financeiro médio mensal negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 66 milhões, um aumento de 47 % frente aos R\$ 45 milhões do período anterior. Ao final de 1T20, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 354 milhões.

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 2020, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.

ADMINISTRAÇÃO

Diretoria Estatutária

Nome	Cargo
Mauro do Valle Pereira	Diretor Presidente
Cláudio Ávila da Silva	Diretor Vice Presidente Institucional
Ronei Gomes	Diretor Vice Presidente de Finanças e de Relações com investidores
Cesar Gomes Junior	Diretor Vice Presidente de Negócios

Conselho de Administração

Nome	Membro
Cesar Gomes Júnior	Presidente do Conselho
Cláudio Ávila da Silva	Vice Presidente do Conselho
Nilton Torres de Bastos Filho	Conselheiro
Glauco José Côrte	Conselheiro Independente
Geraldo Luciano Mattos Junior	Conselheiro Independente
Walter Roberto de Oliveira Longo	Conselheiro Independente
Marcos Gouvêa de Souza	Conselheiro Independente

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.

TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

Quinta-feira, 28 de maio 2020 às 14h30min será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao primeiro trimestre de 2020.

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/).

DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

Balança Patrimonial

Ativo	mar/19	AV %	dez/19	AV %	mar/20	AV %
Circulante	656.778	38%	854.556	47%	956.948	47%
Disponibilidades	151.166	9%	275.378	15%	324.782	16%
Contas a Receber	229.761	13%	251.773	14%	243.240	12%
Estoques	237.238	14%	243.413	13%	285.884	14%
Outros	38.613	2%	83.992	5%	103.042	5%
Não Circulante	1.093.847	62%	981.736	53%	1.082.797	53%
Realizável a Longo Prazo	589.153	33%	412.190	22%	498.181	24%
Depósitos Judiciais	121.435	7%	152.492	8%	157.840	8%
Ativo Judicial	314.981	18%	37.865	2%	119.651	6%
Créditos Partes Relacionadas	98.716	6%	100.936	5%	101.433	5%
Receíveis da Eletrobrás	12.821	1%	12.821	1%	12.821	1%
Outros Ativos Não Circulantes	41.200	2%	108.076	5%	106.436	5%
Ativos Fixos	504.694	29%	569.546	31%	584.616	29%
Ativo Intangível, Imobilizado e Investimentos	481.733	28%	510.703	28%	522.769	26%
Ativo de Arrendamento	22.961	1%	58.843	3%	61.847	3%
Total do Ativo	1.750.625	100%	1.836.292	100%	2.039.745	100%
Passivo	mar/19	AV %	dez/19	AV %	mar/20	AV %
Circulante	454.415	27%	613.724	34%	757.732	37%
Empréstimos/Debêntures	136.259	8%	233.769	13%	288.655	14%
Fornecedores e Cessão de Crédito	179.088	10%	205.395	11%	266.676	13%
Obrigações de arrendamento	-	-	14.465	1%	12.031	1%
Outros	139.068	9%	160.095	10%	190.370	9%
Não Circulante	951.900	53%	854.932	46%	910.700	45%
Empréstimos/Debêntures	574.213	33%	522.607	28%	506.797	25%
Fornecedores	105.730	6%	124.754	7%	129.633	6%
Dívidas com Pessoas Ligadas	62.008	4%	-	0%	56.330	3%
Provisões	137.765	8%	120.232	7%	137.782	7%
Obrigações de arrendamento	-	-	25.066	1%	37.592	2%
Outros	72.184	3%	62.273	2%	42.566	2%
Patrimônio Líquido	344.310	20%	367.636	20%	371.313	18%
Capital Social	140.000	8%	200.000	11%	200.000	10%
Reservas de Lucro	219.063	13%	184.052	10%	205.361	10%
Outros Resultados Abrangentes	(14.753)	-1%	(22.224)	-1%	(39.856)	-2%
Dividendos adicionais propostos	-	-	5.808	0%	5.808	0%
Total do Passivo	1.750.625	100%	1.836.292	100%	2.039.745	100%

Demonstração do Resultado

R\$ mil	1T19	1T20	1T20X1T19
Receita líquida de venda	239.232	274.180	15%
Lucro operacional bruto	75.696	95.150	26%
Receitas (despesas) operacionais líquidas	(85.959)	(73.471)	-15%
Vendas	(72.657)	(74.630)	
Gerais e administrativas	(10.674)	(10.715)	
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(2.628)	11.874	
Lucro operacional antes do resultado financeiro	(10.263)	21.679	311%
Resultado Financeiro	(12.910)	10.703	183%
Receitas financeiras	4.858	8.640	
Despesas financeiras	(17.969)	(18.163)	
Variação cambial líquida	201	20.226	
Resultado antes dos tributos sobre os lucros	(23.173)	32.382	240%
Imposto de renda e contribuição social	5.968	(11.370)	
Lucro líquido (prejuízo) do trimestre	(17.205)	21.012	222%

Fluxo de Caixa

R\$ mil	1T19	1T20	1T20x 1T19
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	(21.294)	48.206	69.500
Caixa Gerado nas Operações	(21.595)	56.997	
Outros	301	(8.791)	
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(16.451)	(14.322)	2.129
Aquisição do Ativo Imobilizado	(13.096)	(12.275)	
Aquisição do Ativo Intangível	(3.355)	(2.047)	
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	106.287	15.520	90.767
Captação de Empréstimos e Financiamentos	122.826	37.681	
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(16.539)	(19.695)	
Dividendos pagos	-	(32)	
Amortização de arrendamento	-	(2.434)	
Aumento/(Redução) Caixa no período/exercício	68.542	49.404	19.138
Saldo Inicial	82.624	275.378	192.754
Saldo Final	151.166	324.782	173.616

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

Press Release 1Q20



PBG S.A.

PRESS RELEASE 1Q20

M 25, 2020

Stock Price (03/31/2020)

PTBL3 – R\$ 2.23 | share

Market Value (03/31/2020)

R\$ 353 Millions

U\$\$ 68 Millions

Quantity of shares (03/31/2020)

Common: 158,488,517

Free Float = 46%

Investor Relations

Ronei Gomes

VP of Finance and Investor Relations

Gladimir Brzezinski

Controller and Investor Relations Manager

dri@portobello.com.br

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



Portobello Grupo

Tijucas, May 25, 2020. PBG S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PTBL3), the largest ceramic tile company in Brazil, announces its results for the first quarter of 2020.

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	1Q19	1Q20		
PERFORMANCE	Net revenue	239	274	15%	<ul style="list-style-type: none"> • New sales record for the first quarter with 15% growth in Net Revenues, despite the drop in the 2nd half of March due to the pandemic;
	<i>Gross margin (i)</i>	32%	35%	3 p.p	<ul style="list-style-type: none"> • Gross margin growth by 3 p.p. mainly due to improvements in product mix and sales channels;
	EBITDA	3	36	33	<ul style="list-style-type: none"> • EBITDA of R\$ 36 million, R\$33 million above 1Q19, mainly due to operational improvement and complemented by non-recurring gains;
	Net income	(17)	21	38	<ul style="list-style-type: none"> • Net income of R\$ 21 million, R\$ 38 million above 1Q19, mainly due to higher EBITDA;
Debt	ROCE	17%	9%	8 p.p	<ul style="list-style-type: none"> • Reduction of Net debt by R\$ 100 million to the equivalent of 2.6 times EBITDA;
	Net debt	515	415	100	
	<i>Net debt-to-EBITDA</i>	2,0	2,6	0,6 p.p	

TELECONFERENCE

Thursday, May 28 at 2:30 p.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/



Portobello Grupo

The year 2020 began with great prospects of economic growth for the country. In this environment, PBG closed the first quarter with significant performance and results, as a result of organizational restructuring, the maturation of recent investments and the pursuit of profitability, partially eroded by rising energy costs in the last two years.

During the quarter, operating gains were confirmed due to scale, cost reductions and improvements in product mix. Until the Revestir Fair (March 1st fortnight), sales volumes were above 2019. Expectations began to change in the second fortnight, with a significant retraction in sales - especially in retail - as a result of the advance of the COVID-19 pandemic. However, the restrictions generated by the pandemic were not sufficient to significantly impact the figures for the first quarter.

Sales in 1Q20 reached R\$ 274 million, setting a new record for the first quarter, with 15% growth over 1Q19. In the domestic market, net revenues grew 9% surpassing the growth of the construction and finishing materials market, which showed an increase of 1% in the quarter, according to ABRAMAT. According to ANFACER, ceramic sales in the domestic market suffered a 3.8% drop in sales volume in the quarter. In the foreign market, sales grew 54% (in dollars 28%), due to the expansion of exports, the maturation of Portobello America, in addition to the appreciation of the North American currency.

Portobello Shop's franchise network maintains its objective of strengthening the retail culture with a greater focus on the final consumer and agility in responding to the market. At the end of the quarter, it totaled 130 units (128 stores in December 2019), 16 of which were its own stores with coverage in practically all states of the country. The increase in sales this quarter over 1Q19 was the result of the store modernization program to incorporate large format sales and the expansion of the exhibition area from 37,885 m² in March 2019 to 39,730 m² in March 2020. Portobello Shop stores are offering customers a combination of Portobello ceramic tiles with crockery and metals, in addition to customized solutions in porcelain tiles. The openings and refurbishments of important stores will be maintained throughout the 2nd quarter, already preparing the Company for the resumption as from the 2nd quarter.

The Pointer brand business, when compared to the previous quarter, had sales growth. The growth in margins is a result of the qualification of the product mix, especially the "Supercerâmico", which brings together a democratic and innovative proposal and, as a result, the Alagoas plant operated with 100% of production capacity in the quarter and with performance above its break-even point, even with the sales restrictions at the end of March.

Portobello America's operation, referring to the business in the USA, has been gaining maturity and is the main focus on the expansion of the foreign market, with the increase in volumes, expansion of the portfolio, adding a competitive differential to the Company.

EBITDA totaled R\$ 36 million in 1Q20 while net income reached R\$ 21 million. With margins of 13% and 8%, respectively. EBITDA growth was R\$ 33 million compared to the 1Q19 period, due to increased gross margin, cost containment and new business maturation. In this quarter, there was the recognition of credits resulting from judicial proceedings that will represent additional inflows to the Company's cash in the medium term.

The Company's net debt closed the first quarter of 2020 at R\$ 415 million, a reduction of R\$ 100 million when compared to 1Q19, to the equivalent of 2.6 times the Company's EBITDA.

COVID-19

Faced with the movements in Brazil and the world to mitigate the effect of the COVID-19 pandemic, the Company has adapted its operations to the current moment, but above all, it is committed to its strategy, remaining prepared for a quick resumption of its operations. The Company has prioritized cash maintenance to face the uncertainties in the scenarios and instability of the markets.

In addition, the Company has also taken measures to ensure the safety of its employees and customers. A Management Committee was created with the objective of centralizing and aligning decision-making in the face of COVID-19.

Since the beginning of March, the PBG has been implementing actions, grouped as follows:

Protection for Employees and Customers: focused on reducing the risk of disease transmission, such as: reinforcement in the use of personal protection equipment, frequent communication with employees and customers, adoption of the home office policy, removal of employees who are part of risk groups, reduction of working hours, anticipation of holidays and also reinforcing disinfection actions in store, administrative and distribution center environments. Support actions with the communities where PBG operates were also implemented, including the transfer of respirators to the Hospital de Tijucas (SC), making and distribution of masks and food baskets in needy areas and especially participation in numerous solidarity actions in SC, Alagoas and in partnerships with franchisees around the country.

Protection to Operations: production adequacy with the suspension of part of the production of Tijucas plants, Marechal Deodoro and management of stocks in order to safeguard commercial relations and meet the demands of our customers.

Focus on cash management: containment of expenses and investments, renegotiation of financing contracts, postponement of terms of major customers and suppliers, reduction of expenditures in the short term, and adherence to government programs to stop the preservation of jobs.

PERSPECTIVES 2T20

The company's sales performance in April exceeded our initial expectations for the COVID-19 pandemic period, although still below the pre-pandemic months. In summary, the performance of the main indicators are the following:

- April net sales represented approximately 70% of the 1Q20 average;
- In terms of production, 50% of installed capacity was used in April;
- Inventories will be optimized until the end of the semester by reducing production, adjusting estimated demand and being the main driver of working capital optimization;
- The CAPEX plan for the year was reduced by 40%, although investments in the main strategic projects, such as the second stage of the "Lastras" project and growth in retail with the expansion of the Portobello Shop chain, were maintained;
- The company is focused on maintaining cash liquidity and is therefore negotiating new sources of loans/financing and adjusting the debt profile, among others: (i) Payments between June and July of reimbursement of CAPEX financing already contracted (in the process of confirmation), in the total amount of R\$ 25 million; and (ii) Postponement to 2021/2022 of payment of loans and financing, in the total amount of R\$ 18 million. (iii) Funding of R\$ 42 million in loans for working capital, with a total term of 3 years and a grace period of 1 year, in the final phase of formalization.

PBG is confident in the gradual recovery of the Brazilian economy, especially in the Civil Construction segment. However, until the economic growth is effectively resumed, we will probably have a period of reduction in the sector's operations, and consequently greater business risk. The company has a solid financial structure to support this moment of crisis. Until we have a full recovery of the economy, the Company will be focused on cash and working capital management, maintaining the solidity of our balance sheet and preparing to quickly capture business opportunities after the pandemic.

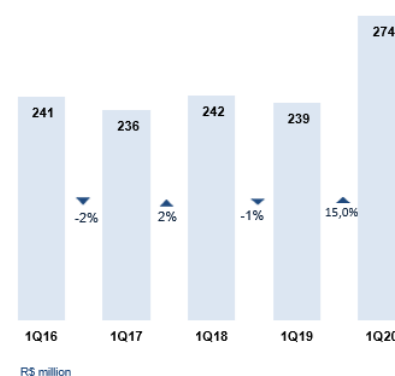
ECONOMIC-FINANCIAL PERFORMANCE (R\$ thousand)

	1Q19	1Q20	▲	
PERFORMANCE	Gross revenue	307.334	343.008	12%
	Net revenue (i)	239.232	274.180	15%
	Gross profit (i)	75.695	95.150	26%
	<i>Gross margin (i)</i>	32%	35%	3 p.p
	EBIT	(10.267)	21.678	31.945
	<i>EBIT margin</i>	-4%	8%	13 p.p
	Net income	(17.209)	21.003	38.212
	<i>Net margin</i>	-7%	8%	16 p.p
	EBITDA	2.735	36.028	33.293
	<i>EBITDA margin</i>	1%	13%	14 p.p
RATIOS	Current liquidity	1,00	1,26	0,26
	Net debt	515.338	414.455	-20%
	Net debt-to-EBITDA	2,0	2,6	0,55
	Net debt-to-equity	1,5	1,1	(0,39)
PTBL3	Closing quotation	4,91	2,23	-45%
	Market value	778.179	353.429	
	Monthly trading volume (R\$). Average from the past 12 months	44.683	65.843	47%

Net Revenue

Net revenue totaled R\$ 274 million, with 15% growth, setting a new record for the first quarter. Among the factors that drove this growth were the mix of products with higher added value, the maturation of the operation in the USA, and the expansion of the participation of the own stores.

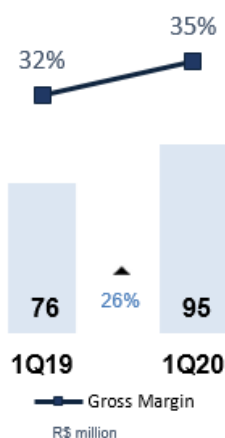
Domestic market sales accounted for 82% of the total, an increase of 9% over the same period of the previous year. In the domestic market, efforts were concentrated on retail and on the most profitable product mix.



R\$ thousand	1Q19	1Q20	▲
Net revenue	239.232	274.180	15%
Domestic Market	207.367	225.187	9%
Foreign Market	31.865	48.993	54%

In the foreign market, sales grew 54% in Reais and 28% in dollars. Sales in the USA stand out with the growth of Portobello America's business, which continues to seek maturity.

Gross Profit



Gross profit totaled R\$ 95 million in the quarter, an increase of 26% in relation to the first quarter of 2019 and the gross margin grew by 3 p.p. Among the main factors that contributed to this growth, we highlight: (i) products with higher added value (ii) mix of channels and markets (iii) growth in retail participation and (iv) stabilization of production costs, in addition to the exchange rate effect.

Operating results

R\$ thousand	1Q19	%NR	1Q20	%NR	▲
Operating expenses	(85.959)	36%	(70.465)	26%	-18%
Selling expenses (i)	(72.657)	30%	(74.630)	27%	3%
General and administrative	(10.674)	4%	(10.715)	4%	0%
Other income (expenses)	(2.628)	1%	14.880	-5%	

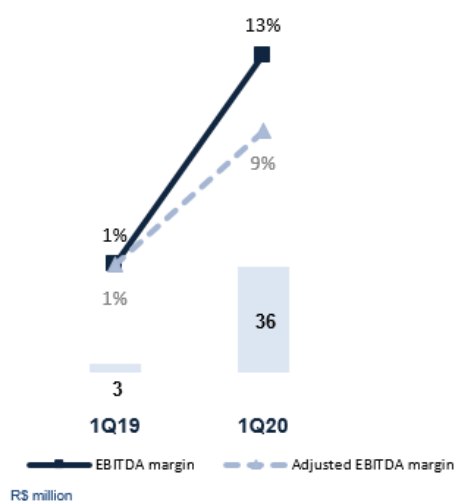
Sales expenses totaled R\$ 75 million in 1Q20, up 3% from 1Q19, due to the growth of operations in the United States and the expansion of the number of own stores, among others. However, in relation to revenues, a reduction of 3 p.p. should be noted.

Administrative expenses totaled R\$ 11 million in 1Q20 and keep the 4% ratio of net revenues at the same levels of 2019

Assets arising from lawsuits that were judged in this quarter were recognized, with gains in the amount of R\$ 12 million classified as other operating income.

EBITDA

R\$ thousand	1Q19	1Q20	%RL
Net income	(17.209)	21.003	8%
(+) Finance income (costs)	12.910	(10.703)	-4%
(+) Depreciation and amortization	13.002	14.358	5%
(+) Income taxes	(5.968)	11.370	4%
EBITDA	2.735	36.028	13%
(-) Extraordinary gains	-	(11.873)	
Adjusted EBITDA	2.735	24.155	9%



First quarter EBITDA was R\$36 million, R\$33 million higher than the same period in 2019, reaching a margin of 13%.

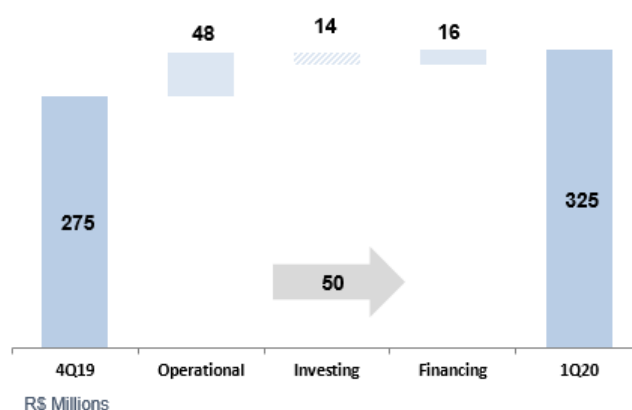
Even disregarding the effect of legal gains, EBITDA would have been R\$ 24 million, R\$ 21 million higher than 1Q19.

Net income

The Company ended the first quarter of 2020 with a profit of R\$ 21 million, a significant result compared to the same quarter of the previous year. This result was achieved through the organizational structure focused on efficiency, the search for higher margins, and the maturity of new businesses.

CASH FLOW

At the end of the quarter, the Company strengthened its cash position by R\$ 50 million to R\$ 325 million, sufficient to service its short-term debt.



The quarter's cash result reflects the good performance of operations, with the generation of R\$ 50 million when compared to 4Q19, greater rigidity in the choice of investments, and the constant concern to maintain the Company's liquidity to face the instability of the environment.

R\$ thousand	1Q19	4Q19	1Q20
Activities			
Operating activities	(21.294)	(27.641)	48.206
Investing activities	(16.451)	(14.121)	(14.322)
Financing activities	106.287	(12.232)	15.511
Increase/(decrease) in cash	68.542	(53.994)	49.404
Cash at the beginning of the period	82.624	329.372	275.378
Cash at the end of the period	151.166	275.378	324.782

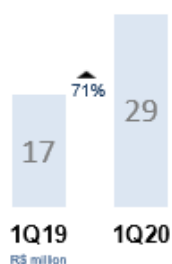
WORKING CAPITAL

Working capital, when compared to the same period of the previous year, shows a reduction of 7%, or R\$ 19 million, represented in 86 days of cash cycle. This reduction is mainly due to higher financing from suppliers.

In the quarter, the Company presented a reduction in working capital equivalent to 19 days of cash cycle of net revenue due to the better equalization of working capital necessary to support sales growth.

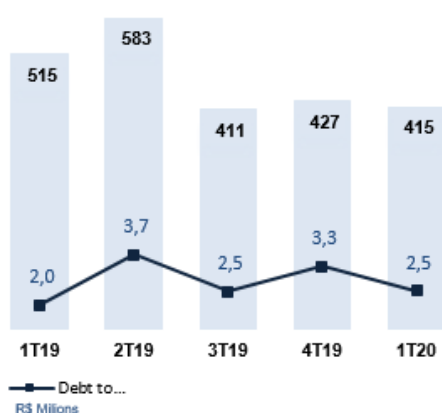
R\$ thousand	1Q19	1Q20	1Q19 x 1Q20
Accounting receivables	227.919	218.476	-4%
Inventories	243.413	285.884	17%
Accounting payable	(192.063)	(243.515)	27%
Net working capital	279.269	260.846	-7%
Net revenue	239.562	274.180	14%
Net working capital in days	105	86	-18%

INVESTMENTS



Investments totaled R\$ 29 million in the quarter, of which R\$ 3 million were for the opening of new stores, R\$ 18 million for the "Lastras" project at the Tijucas (SC) plant and R\$ 8 million for the operation in the United States

DEBT / CAPITAL STRUCTURE

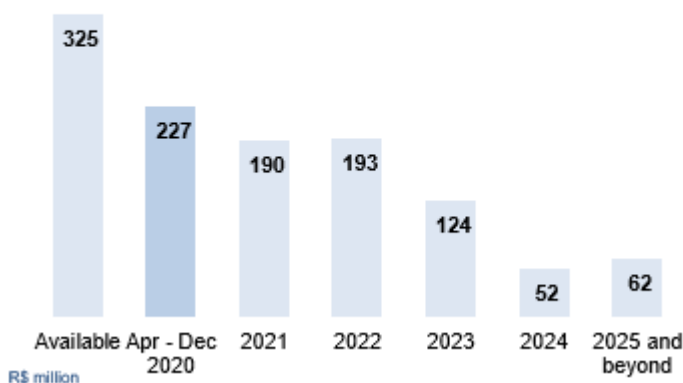


The Company's net debt fell to R\$ 415 million at the end of March 2020, which is equivalent to 2.6 times the EBITDA of the last 12 months, remaining within the target for the period. The indebtedness, when compared to the same period of the previous year, shows a reduction of R\$ 100 million.

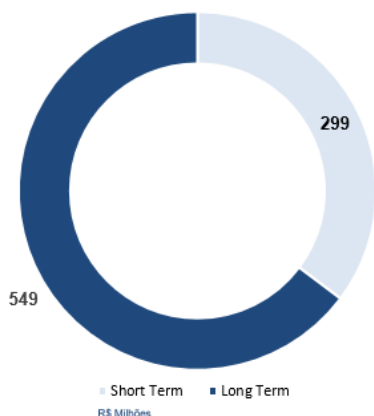
R\$ thousand	mar/19	dec/19	mar/20
Bank debt	710.472	756.376	795.452
Tax debt	62.092	55.578	52.816
(=) Gross debt	772.564	811.954	848.268
(+) Cash and cash equivalents	(158.510)	(283.877)	(332.381)
(+) Receivables from related par	(98.716)	(100.936)	(101.432)
(=) Net debt	515.338	427.141	414.455
EBITDA (last 12 months)	256.289	128.845	162.104
<i>Net debt-to-EBITDA ratio</i>	<i>2,0</i>	<i>3,3</i>	<i>2,6</i>
<i>Net debt-to-equity ratio</i>	<i>1,5</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>

Gross debt maturing in the short term represents 35% of the total and the remainder matures in the long term, as shown in the amortization schedule and graph below, demonstrating that the Company's cash is sufficient to service the debt in the short term.

Amortization Schedule (gross debt)

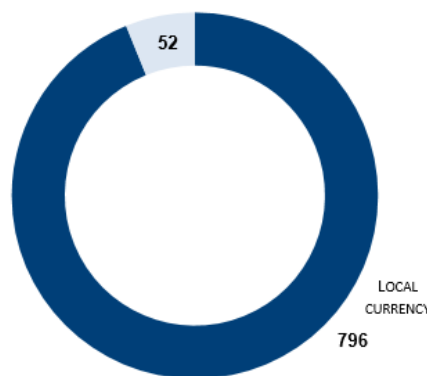


Gross Debt 1Q20



FOREIGN CURRENCY

Origin of Debt



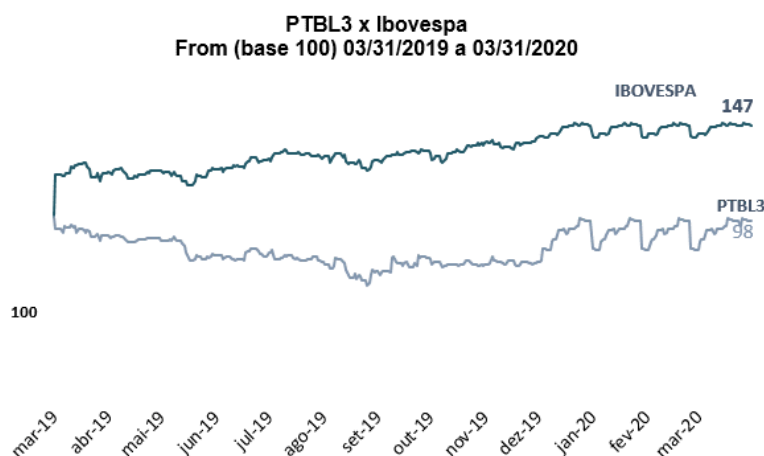
REMUNERATION TO SHAREHOLDERS AND RESOLUTIONS OF ANNUAL GENERAL MEETING

Dividends in the amount of R\$ 6.2 million will be distributed for the year 2019, to be paid by December 31, 2020, as approved in the Annual General Meeting held on April 28, 2020. The total remuneration of shareholders for fiscal year 2020 will represent a yield (dividend per share divided by the final share price) of 1.76%.

BUYBACK PLAN

A new share buyback program was approved during the Board of Directors' meeting held on March 31, 2020, authorizing the acquisition of up to 3.9 million shares, corresponding to 2.5% of the total shares issued by the Company and 5% of the outstanding shares ("free float"), effective until March 31, 2021. The Company bought back a total of 2.8 million shares until May 7, 2020.

PERFORMANCE OF PTBL3 SHARES



The shares traded under the PTBL3 code ended the last trading session of March 2020 quoted at R\$ 2.23.

The average monthly financial volume traded in the last twelve months was R\$ 66 million, an increase of 47% compared to R\$ 45 million in the previous period. At the end of 1Q20, PBG S.A. had a market value equivalent to R\$ 354 million. Market value equivalent to R\$ 354 million.

INDEPENDENT AUDIT

The policy of PBG S.A. in relation to its independent auditors, with regard to the provision of services not related to the external audit of financial statements, is based on the principles that preserve professional independence. These principles are based on the premise that the auditor should not expert his or her own work, perform managerial functions, or even advocate for his or her client. During the first quarter of 2020, the Company did not hire independent auditors for other services not related to external auditing.

MANAGEMENT

Statutory Executive Board

Name	Title
Mauro do Valle Pereira	Chief Executive Officer
Cláudio Ávila da Silva	VP of Institutional Relations
Ronei Gomes	VP of Finance and Investor Relations
Cesar Gomes Junior	VP of Business

Board of Directors

Name	Member
Cláudio Ávila da Silva	Chairman of the Board
Cesar Gomes Júnior	Vice Chairman of the Board
Nilton Torres de Bastos Filho	Board Member
Glauco José Côrte	Independent Board Member
Geraldo Luciano Mattos Junior	Independent Board Member
Walter Roberto de Oliveira Longo	Independent Board Member
Marcos Gouvêa de Souza	Independent Board Member

CORPORATE GOVERNANCE

Electronic address to communicate corporate governance related issues to senior management dri@portobello.com.br

- Shares listed on the Novo Mercado of B3;
- Only outstanding common shares, that is, each share entitles their holders to one vote in General Shareholders' Meetings;
- Tag-Along to 100% of the shares;
- Four independent members on the Board of Directors;
- Policy on minimum mandatory dividend of 25% of adjusted net profit;
- Policies in force on the disclosure of significant acts and facts and on the trading of securities;
- The Company has taken out insurance coverage from Itaú Unibanco.

TELECONFERENCE AND WEBCAST

On Friday, May 28, 2020 at 2:30 p.m. a teleconference will be held in Portuguese language to report the earnings for the first quarter of 2020.

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/).

FINANCIAL STATEMENTS

Balance Sheet

Assets	mar/19	VA %	dec/19	VA %	mar/20	VA %
Current assets	656.778	38%	854.556	47%	956.948	47%
Cash and cash equivalents	151.166	9%	275.378	15%	324.782	16%
Trade receivables	229.761	13%	251.773	14%	243.240	12%
Inventories	237.238	14%	243.413	13%	285.884	14%
Other current assets	38.613	2%	83.992	5%	103.042	5%
Noncurrent assets	1.093.847	62%	981.736	53%	1.082.797	53%
Long-term assets	589.153	33%	412.190	22%	498.181	24%
Escrow deposits	121.435	7%	152.492	8%	157.840	8%
Legal assets	314.981	18%	37.865	2%	119.651	6%
Receivables from related parties	98.716	6%	100.936	5%	101.433	5%
Receivables from Eletrobrás	12.821	1%	12.821	1%	12.821	1%
Other noncurrent assets	41.200	2%	108.076	5%	106.436	5%
Fixed Assets	504.694	29%	569.546	31%	584.616	29%
PPE, Intangible assets and Investments	481.733	28%	510.703	28%	522.769	26%
Right of use of leased assets	22.961	1%	58.843	3%	61.847	3%
Total assets	1.750.625	100%	1.836.292	100%	2.039.745	100%
Liabilities and equity	mar/19	VA %	dec/19	VA %	mar/20	VA %
Current liabilities	454.415	27%	613.724	34%	757.732	37%
Loans and debentures	136.259	8%	233.769	13%	288.655	14%
Trade payables and credit assignment	179.088	10%	205.395	11%	266.676	13%
Lease obligations	-	-	14.465	1%	12.031	1%
Other current liabilities	139.068	9%	160.095	10%	190.370	9%
Noncurrent liabilities	951.900	53%	854.932	46%	910.700	45%
Loans and debentures	574.213	33%	522.607	28%	506.797	25%
Trade payables	105.730	6%	124.754	7%	129.633	6%
Debts with related parties	62.008	4%	-	0%	56.330	3%
Provisions	137.765	8%	120.232	7%	137.782	7%
Lease obligations	-	-	25.066	1%	37.592	2%
Other	72.184	3%	62.273	2%	42.566	2%
Equity	344.310	20%	367.636	20%	371.313	18%
Capital	140.000	8%	200.000	11%	200.000	10%
Earnings reserve	219.063	13%	184.052	10%	205.361	10%
Other comprehensive income	(14.753)	-1%	(22.224)	-1%	(39.856)	-2%
Additional proposed dividends	-	-	5.808	0%	5.808	0%
Total liabilities and equity	1.750.625	100%	1.836.292	100%	2.039.745	100%

Income Statement

R\$ thousand	1Q19	1Q20	1Q20X1Q19
Net revenue	239.232	274.180	15%
Gross profit	75.696	95.150	26%
Operating expenses, net	(85.959)	(73.471)	-15%
Sales	(72.657)	(74.630)	
General and administrative	(10.674)	(10.715)	
Other operating income (expenses), net	(2.628)	11.874	
Operating profit (loss) before finance income (costs)	(10.263)	21.679	311%
Finance income (costs)	(12.910)	10.703	183%
Financial Revenue	4.858	8.640	
Financial costs	(17.969)	(18.163)	
Net exchange rate	201	20.226	
Profit or loss before income tax and social contributic	(23.173)	32.382	240%
Income tax and social contribution	5.968	(11.370)	
Net income (loss) for the period	(17.205)	21.012	222%

Cash Flow

R\$ thousand	1Q19	1Q20	1Q20x1Q19
Cash flows from operating activities	(21.294)	48.206	69.500
Cash from operations	(21.595)	56.997	
Other	301	(8.791)	
Net cash provided by (used in) investing activities	(16.451)	(14.322)	2.129
Acquisition of property, plant and equipment	(13.096)	(12.275)	
Acquisition of intangible assets	(3.355)	(2.047)	
Net cash provided by (used in) financing activities	106.287	15.520	90.767
Borrowings and financing and debentures	122.826	37.681	
Payments of borrowings and financing	(16.539)	(19.695)	
Dividends paid	-	(32)	
Lease repayments	-	(2.434)	
Increase/(decrease) in cash and cash equivalents	68.542	49.404	19.138
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	82.624	275.378	192.754
Cash and cash equivalents at the end of the period	151.166	324.782	173.616

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