



Release de Resultados 4T19



PBG S.A.

Release de Resultados 4T19

31 de Dezembro de 2019

Cotação (31/12/2019)

PTBL3 – R\$ 5,37 | ações

Valor de Mercado (31/12/2019)

R\$ 851 Milhões

U\$\$ 211 Milhões

Quantidade de ações (31/12/2019)

Ordinárias: 158.488.517

Free Float = 47%

Relações com Investidores

Edson Luiz Mees Stringari

Vice-presidente de relacionamento
com Investidores

Gladimir Brzezinski

Gerente de Controladoria e RI

dri@portobello.com.br

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



Portobello Grupo

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



Tijucas, 19 de março de 2020. A PBG S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PTBL3), maior empresa de revestimentos cerâmicos do Brasil, anuncia os resultados referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro 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	2018	2019	▲%
DESEMPENHO	Receita bruta	1.321	1.416	7,1%
	Receita líquida (i)	1.043	1.114	6,8%
	Margem bruta (i)	37,8%	32,5%	-5,3 p.p.
	EBITDA	288	130	-55%
	Lucro (Prejuízo) líquido	134	13	-90%
	ROCE	20,3%	6,6%	-13,7 p.p.
Dívida	Dívida Líquida	472	427	-9,5%
	Dív Liq/EBITDA	1,64	3,32	102%
PTBL3	Cotação	5,19	5,37	3%

- **Receita Bruta de R\$ 1.416 milhões** com Crescimento de 7%;

- **Margem Bruta** afetada pelos custos energéticos;

- **Redução do Endividamento em 45 milhões**, 9,5% inferior a 2018;

- Lucro líquido de **R\$ 13 milhões e EBITDA de R\$ 129 milhões**;

- Ação **PTBL3** com crescimento de **28% no volume** nos últimos 12 meses.

TELECONFERÊNCIA

Quinta-feira, 26 de março às 14hs30min

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 2019 trouxe grandes desafios tanto no cenário externo como no doméstico e apesar da perceptível resistência nos avanços da economia e a forte pressão nos custos – impactados pelos preços dos insumos energéticos - a companhia encerrou o ano apresentando crescimento, expansão e consolidação dos novos negócios. Todos os esforços foram concentrados para preservar as margens.

A Companhia apresentou avanços em seu desempenho, com receita líquida consolidada de R\$ 1.114 milhões, maior em 6,8% no ano e de R\$ 301 milhões no 4T19, 13,6% acima ao 4T18. Segundo a ABRAMAT, o faturamento do mercado de materiais de construção de acabamento apresentou decréscimo de 0,9% entre 2018 e o 2019, o que aponta para um ganho de *market share* da Companhia no setor. A estratégia comercial no mercado interno vem mantendo resultados consistentes e progressivos, focada em um *mix* de produtos mais rentáveis e com modelo de negócios com maior frequência de lançamentos. No mercado externo, houve um acréscimo significativo de 29% no 4T19 quando comparado com 4T18 e, apesar do bom resultado no último trimestre, não foi o suficiente para recuperar as perdas decorrentes devido à crise na Argentina.

Os custos industriais foram afetados pelo aumento dos insumos energéticos, fato que gerou redução da margem bruta no ano de 2019 para 32,5%, patamar que manteve-se estabilizado nos últimos trimestres. A companhia concentrou os esforços na redução de custos com melhorias que proporcionem ganhos de produtividade e na expansão dos novos negócios. À qualificação do *mix* de produtos com a introdução das vendas de grandes formatos é uma das principais estratégias para mitigar os aumentos dos custos. Neste sentido, no ano de 2019 a Companhia aumentou sua capacidade de produção com a implantação de uma nova linha para produção de lastras.

Na Portobello Shop, as grandes conquistas vieram do programa de lançamentos de produtos que passaram a ser mais frequentes reforçando o princípio de atender o cliente sempre com novidade e inovação. A rede totaliza 130 unidades, sendo 15 lojas próprias. O incremento nas vendas neste ano, em relação ao mesmo período de 2018, foi fruto da ampliação da área de exposição e do programa de modernização das lojas para incorporar as vendas dos grandes formatos.

Diante das particularidades que o negócio “Oficina” dispõem, como produtos personalizados, complexidade na produção e baixa escala na distribuição, o foco no ano de 2019 foi na melhora nos pontos operacionais citados.

Esta solução está agregando um diferencial competitivo à marca e ao negócio Portobello Shop, ofertando ao mercado um *mix* diferenciado de produtos, com uma linha inovadora e com soluções diferenciadas para o cliente final que também passou a oferecer louças e metais.

Na marca Pointer houve um promissor crescimento nas vendas no ano, alcançando o ponto de equilíbrio. Resultado da qualificação do *mix* de produtos com o porcelanato e Supercerâmico, avanços na estratégia de nacionalização da marca, permitindo a planta de Alagoas utilizar 100% da capacidade produtiva e sobretudo com o início da produção e das vendas nas Regiões Sul e Sudeste.

Os avanços no mercado norte-americano com o negócio EUA, mitigaram as perdas com a crise na Argentina e vem ganhando robustez na operação com o objetivo da expansão de negócios no mercado externo com aumento de volumes, ampliação da carteira e o estreitamento de parcerias com grandes clientes.

A geração de caixa, medida pelo EBITDA, somou R\$ 30 milhões no 4T19, R\$ 129 milhões no ano. Durante o ano, houveram os reconhecimentos dos ganhos judiciais de R\$ 41 milhões e a venda do precatório referente do 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 e execução do plano de investimento para o ano.

No final de 2019 foram realizadas mudanças na estrutura organizacional: o modelo de negócios que até então consistia na atuação como uma empresa de varejo integrado, passou agora a atuar em unidades de negócios independentes, sendo elas: Portobello, Pointer, Portobello Shop e Portobello América.

A companhia está ciente dos seus desafios e preparada para as exigências do mercado, permanecendo confiante na expansão dos seus negócios através das suas estratégias de ganho de eficiência operacional e na rentabilização dos seus ativos. Nas vendas mantém o compromisso de trazer inovação de forma constante, com foco no crescimento do varejo, no fortalecimento e internacionalização da marca, na consolidação de novos negócios e também na otimização do mix de produtos, permanecendo comprometida com a sua estratégia.

Portobello Grupo

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

		R\$ mil	4T17	4T18	4T19	▲%	2017	2018	2019	▲%
DESEMPENHO	Receita bruta		316.868	342.976	382.257	11,5%	1.277.945	1.321.346	1.415.598	7,1%
	Receita líquida (i)		249.524	265.021	301.118	13,6%	1.008.461	1.043.378	1.114.269	6,8%
	Lucro bruto (i)		95.334	90.167	98.576	9,3%	401.544	394.788	362.619	-8,1%
	Margem bruta (i)		38,2%	34,0%	32,7%	-1,3 p.p.	39,8%	37,8%	32,5%	-5,3 p.p.
	EBIT		29.872	62.272	16.037	-74%	149.006	244.404	75.071	-69%
	Lucro (prejuízo) líquido		4.829	28.746	9.127	-68%	64.170	134.311	13.164	-90%
	EBITDA		41.795	68.560	30.228	-56%	189.017	288.013	128.845	-55%
	Margem EBITDA		16,7%	25,9%	10,0%	-15,8 p.p.	18,7%	27,6%	11,6%	-16 p.p.
INDICADORES	Liquidez corrente						1,26	1,40	1,40	0,00
	Dívida líquida						394.367	472.188	427.141	-9,5%
	Dívida líquida/EBITDA						2,09	1,64	3,32	214%
	Dívida líquida/PL						1,38	1,30	1,16	(0,14)
PTBL3	Cotação fechamento						5,49	5,19	5,37	3%
	Valor de mercado						870.102	822.555	851.084	
	Volume mensal de negociação (R\$). Média últimos 12 meses						46.017	38.600	53.287	38%

(i) A Receita líquida do 4T18, 2017 e 2018 contemplam a reclassificação de abatimentos, anteriormente reconhecidos como despesas, no valor de R\$ 4,6, R\$ 15,5 R\$ 10,8 milhões, respectivamente, adequando para fins de comparabilidade.

Receita Líquida

	4T17	4T18	4T19	▲%	2017	2018	2019	▲%
Receita líquida	249.524	265.021	301.118	14%	1.008.461	1.043.378	1.114.269	7%
Mercado Interno	208.103	228.334	253.818	11%	839.673	857.866	939.218	9%
Mercado Externo	41.421	36.687	47.299	29%	168.788	185.512	175.051	-6%

A receita líquida cresceu 14% no 4T19 vs 4T18 atingindo R\$ 301 milhões dando claros sinais de retomada. No acumulado R\$ 1.114 milhões, 6,8% acima do ano anterior, maior crescimento dos últimos cinco anos.

As vendas do mercado interno em 2019 representaram 84% do total, um aumento de 9% quando comparado ano de 2018. Este crescimento é resultado de:

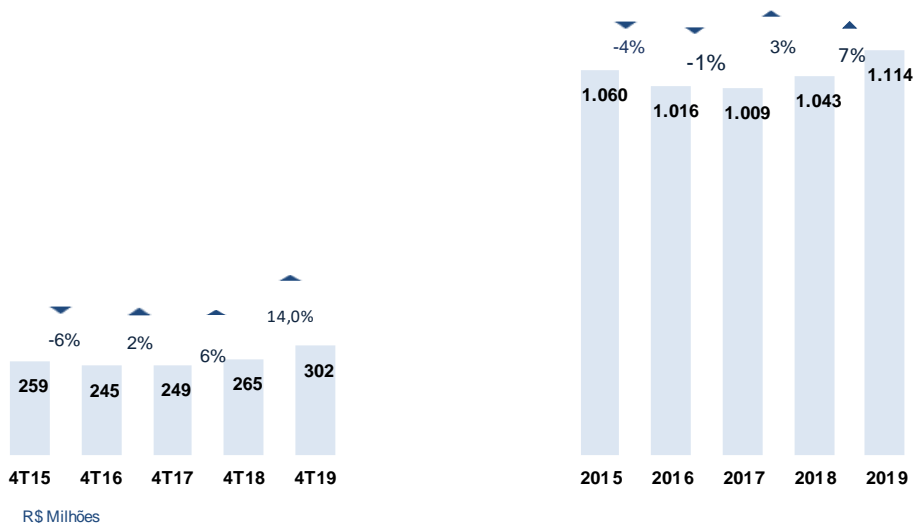
- ✓ Ampliação da participação das lojas próprias com destaque ao foco no modelo do *time-to-market*.
- ✓ Dos significativos avanços no plano de nacionalização da marca Pointer, com o início da produção e vendas nas Regiões Sul e Sudeste, e na qualificação do mix com produção de porcelanatos.
- ✓ Investimentos nos pontos de vendas.

No mercado externo, tivemos uma significativa retomada nas vendas no 4T19, 29% em relação ao 4T18, resultado do avanço na internacionalização nos EUA, com a implantação dos dois centros de distribuição na Florida e Tennessee e a ampliação da carteira de clientes.

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Receita Líquida

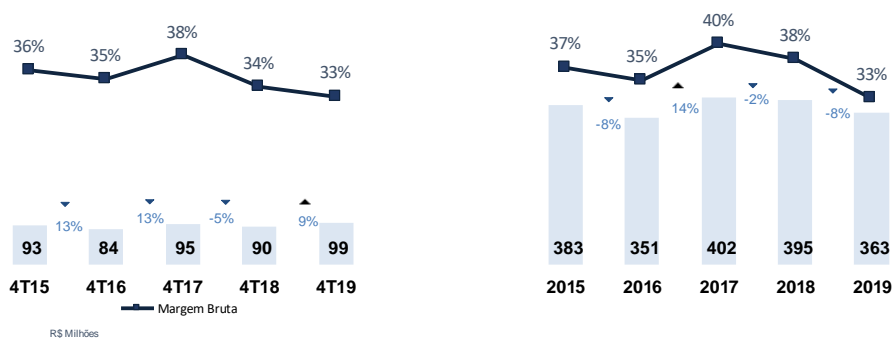


Lucro Bruto

O lucro bruto no 4T19 totalizou R\$ 99 milhões, 9% acima do 4T18 representou margem bruta de 33%. As margens foram impactadas principalmente pelos reajustes dos preços dos insumos energéticos.

A companhia está executando ações para mitigar estes efeitos através de ganhos de produtividade, busca de alternativas energéticas e melhoria do mix de produtos com lançamentos de coleções de maior valor agregado.

Lucro Bruto



Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Resultado Operacional

	4T17	4T18	%RL	4T19	%RL	▲%	2017	2018	%RL	2019	%RL	▲%
Despesas operacionais	(63.922)	(32.510)	12%	(82.539)	27%	154%	(252.538)	(150.384)	14%	(287.548)	26%	91%
Vendas (i)	(58.384)	(72.038)	27%	(83.365)	28%	16%	(231.034)	(274.807)	26%	(306.437)	28%	12%
Gerais e administrativas	(11.023)	(14.799)	6%	(10.832)	4%	-27%	(35.877)	(45.458)	4%	(40.873)	4%	-10%
Outras receitas (despesas)	5.485	54.327	-20%	11.658	-4%		14.373	169.881	-16%	59.762	-5%	-65%

(i). As despesas do 4T17, 2017 e 2018 foram ajustadas em função de reclassificação de abatimentos para dedução da receita, no valor de R\$ 4,7 R\$ 15,5 e R\$ 10,8 milhões respectivamente.

As despesas com vendas refletem os esforços da companhia para ampliação dos novos negócios e aumento das vendas. Concentraram na implantação de lojas próprias, nas operações nos EUA, na nacionalização da marca Pointer e na atualização dos pontos de venda. Os efeitos destes investimentos alavancaram as vendas do quarto trimestre e irão continuar os efeitos nas vendas nos próximos períodos. Montaram R\$ 83 milhões no 4T19, aumento de 16% comparado com 4T18 e mantendo a relação com a receita líquida nos mesmos patamares do 4T18.

As despesas administrativas totalizaram 10,8 milhões no 4T19 e R\$ 41 milhões em 2019. Em relação à receita líquida, atingiu índice 4%, estável quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

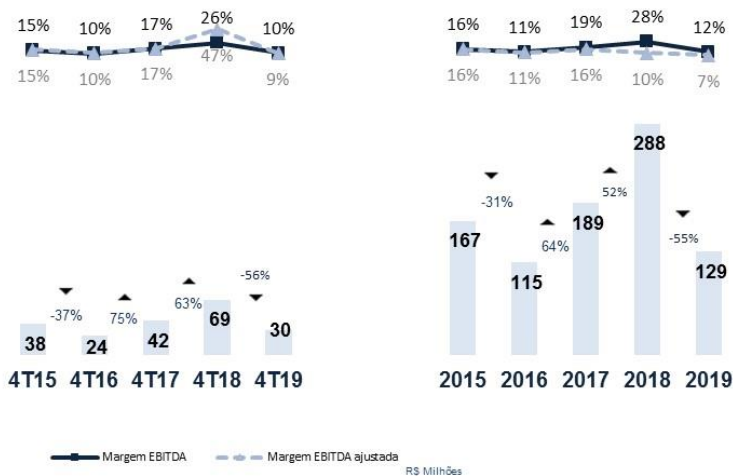
Na rubrica outras despesas e receitas operacionais somaram no 4T19 R\$ 12 milhões. Em 2019, totalizaram R\$ 60 milhões decorrente (i) ganhos judiciais referente ao do Expurgo de ICMS da base cálculo do PIS e da COFINS de 41 milhões no 2T19 e (ii) recuperação de tributos no valor de R\$ 8 milhões no 4T19.

EBITDA

	4T17	4T18	4T19	%RL	▲%	2017	2018	2019	%RL	▲%
Lucro líquido	4.829	28.746	9.127	3%	-68%	64.170	134.311	13.164	1%	-90%
(+) Resultado financeiro	26.563	16.946	19.248	6,4%	14%	68.014	48.091	75.112	6,7%	56%
(+) Depreciação e amortização	10.383	10.903	14.192	4,7%	30%	40.011	43.609	54.720	4,9%	25%
(+) Impostos sobre lucro	20	11.965	(12.339)	-4%	-203%	16.822	62.002	(13.205)	-1%	-121%
EBITDA	41.795	68.560	30.228	10%	-56%	189.017	288.013	129.791	12%	-55%
(-) Ganhos extraordinários	-	(47.369)	(2.020)			(30.042)	(173.089)	(52.864)		
EBITDA ajustado	41.795	21.191	28.208	9%	33%	158.975	114.924	76.927	7%	-33%

Comentário do Desempenho

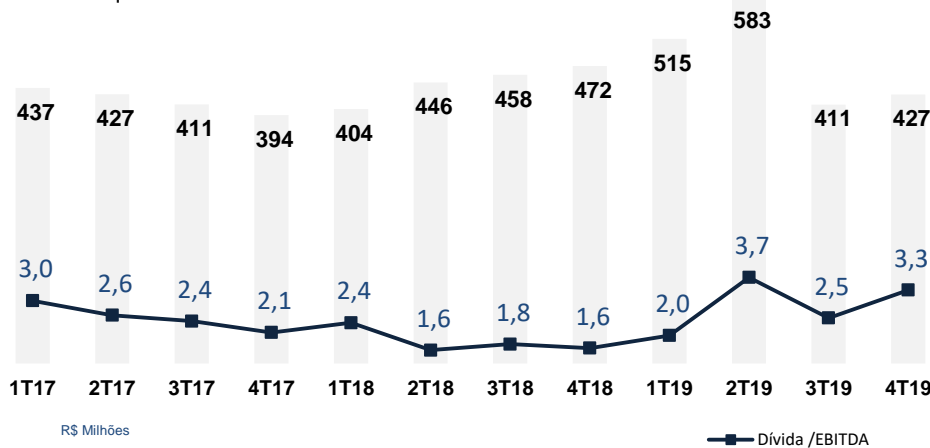
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



A companhia encerra o quarto trimestre de 2019 com EBITDA de R\$ 30 milhões, resultando em uma redução de 56% em relação ao 4T18 e uma margem de 10%. No acumulado somou R\$ 129 milhões com uma margem 12%, sem os efeitos dos ganhos extraordinários, na comparação com os mesmos períodos dos anos anteriores, o EBITDA reduziu 3% em função de custos de insumos energéticos e da queda nas vendas no mercado externo.

ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

Dívida Líquida



O endividamento líquido da Companhia reduziu a R\$ 427 milhões ao fim do ano de 2019. Quando comparado ao mesmo período do ano anterior, houve uma redução de 9,5%, esta redução deu-se em função da maior geração de caixa no período e a venda do precatório Polo Ativo.

O endividamento líquido equivale a 3,3x do EBITDA do ano, mantendo-se dentro do planejado do ano.

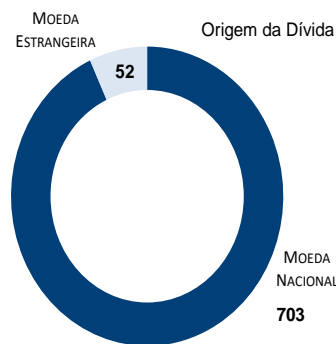
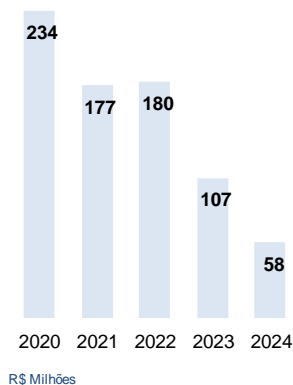
Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

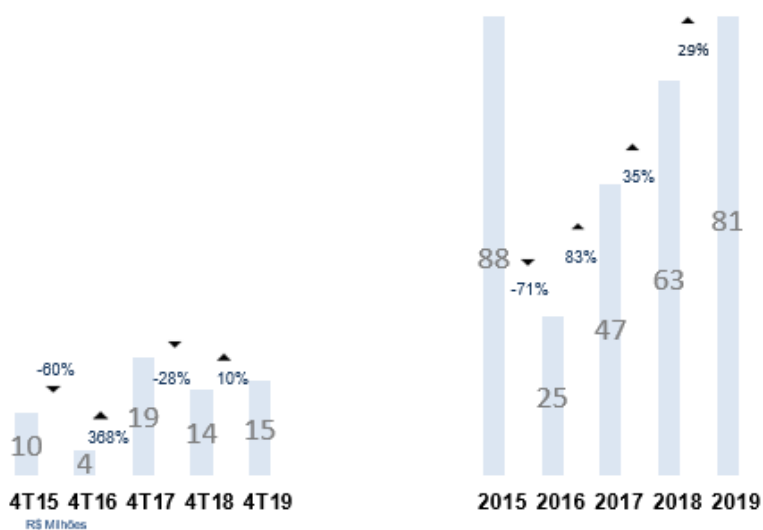
	2017	2018	2019	▲ R\$
Endividamento Bancário	513.561	595.637	756.376	160.739
Endividamento Tributário	76.774	64.367	55.578	(8.789)
(=) Endividamento bruto	590.335	660.004	811.954	151.950
(+) Disponibilidades	(101.317)	(89.875)	(283.877)	(194.002)
(+) Créditos partes relacionadas	(94.651)	(57.941)	(100.936)	(2.995)
(=) Endividamento líquido	394.367	472.188	427.141	(45.047)
EBITDA (últimos 12 meses)	189.017	288.013	128.810	(159.203)
<i>Dívida Líquida / EBITDA</i>	<i>2,09</i>	<i>1,64</i>	<i>3,32</i>	
<i>Dívida Líquida / PL</i>	<i>1,38</i>	<i>1,30</i>	<i>1,20</i>	

O saldo do endividamento bruto está dividido em 31% com vencimento no curto prazo e 69% no longo prazo. A Companhia continua focado na redução e no alongamento do perfil da dívida.

Cronograma de Amortização (endividamento bruto)



INVESTIMENTOS



Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os investimentos somaram R\$ 15 milhões no trimestre, dos quais foram destinados na sua maioria para à ampliação da capacidade da planta de Tijucas (SC) e a com abertura de mais uma nova loja que ocorrerá no início de 2020.

Em 2019, a Companhia realizou investimentos de R\$ 81 milhões, com destaque para ao aumento da capacidade produtiva na implantação da primeira etapa para produção de Lastras. Este projeto é um passo importante na evolução da Companhia e faz parte da estratégia que visa oferecer soluções completas com peças de grandes dimensões em porcelanato esmaltado. São três etapas, onde a primeira compreende de forno e linha de esmaltação com capacidade para a produção de lastras, com investimento de de R\$ 55 milhões. Na segunda etapa será instalada a prensa continua no valor de R\$ 54 milhões e a terceira onde será ampliada a capacidade de beneficiamento e polimento e terá investimento de R\$ 42 milhões.

Novas Normas – IFRS 16

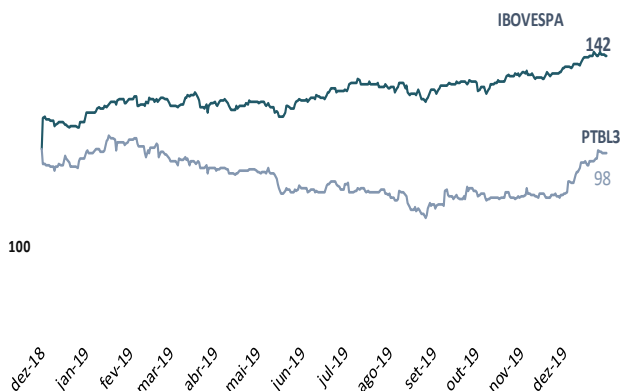
A partir de 1º de janeiro de 2019 entrou em vigência a nova norma IFRS 16/CPC 06(R2) e a Companhia apresentou a partir de então resultados contábeis contendo os efeitos desta norma. O EBITDA ajustado pelo impacto da aplicação da Norma IFRS16/CPC 06(R2), resultando o aumento da despesa de locação convertida em depreciação e juros, é de R\$ 4,0 milhões em 2019.

IMPACTOS IFRS 16/CPC 06 (R2)	
Resultado 2019 R\$ mil	
Despesa com aluguel	(4.802)
Depreciação de Arrendamento	4.011
Desp Financeira de Arrendamento	791
Impacto Ebitda	4.802

REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

A Administração irá propor distribuição de dividendos de R\$ 6.236 mil, cuja a data de pagamento será deliberada após Assembléia Geral Ordinária. Desta forma, a remuneração total a ser distribuída aos acionistas referente ao exercício de 2019 representará um *yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 0,73%.

DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3

PTBL3 x Ibovespa
De (base 100) 31/12/2018 a 31/12/2019

As ações negociadas no código PTBL3, encerraram o último pregão de dezembro de 2019 cotadas a R\$ 5,37.

O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 53 milhões, um aumento de 38% frente aos R\$ 39 milhões do período anterior. Ao final de 2019, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 851 milhões (R\$ 822 milhões no 4T19).

PERSPECTIVAS

- FACE os recentes movimentos no Brasil e em todo mundo para mitigar o efeito da pandemia do COVID-19 por certo alterarão o planejamento operacional das empresas em geral e naturalmente o da COMPANHIA para o ano.

Continuamos confiantes numa retomada gradativa da economia brasileira e, em especial, do segmento da Construção Civil, mas certamente teremos um período - que esperamos breve - de redução nas operações do setor até a sua retomada

A COMPANHIA conta com uma SÓLIDA estrutura financeira para suportar este momento e o planejamento das próximas semanas e meses levará em conta prioritariamente uma gestão RÍGIDA de caixa e ao mesmo tempo PREPARADOS para A retomada da economia BRASILEIRA E MUNDIAL.

- No mercado externo, os esforços estarão na recuperação dos mercados atingidos pelas crises do ano de 2019 e na internacionalização da Companhia com a expansão nos EUA e aproximação ao cliente com presença física na Europa.
- Internamente a companhia continuará focada na rentabilização dos seus ativos, na otimização fabril, no compromisso de trazer novidades e inovações ao portfólio, na agilidade dos processos e valorização na experiência de compra dos clientes PORTOBELLO e POINTER;
- A fábrica de Alagoas e a marca Pointer ,além do plano de adequação do posicionamento da marca, estará focada na sua missão de se nacionalizar e de oferecer um *mix* mais completo que será produzido e distribuído no Sul e Sudeste. O objetivo principal será a busca de rentabilidade;
- No varejo, a Portobello Shop permanece como um dos pilares de crescimento da Companhia, a principal estratégia esta na ampliação de lojas próprias com o compromisso de trazer inovação e mais lançamentos de produtos para os clientes;

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Administração busca a melhora do perfil de endividamento, bem como o monitoramento e manutenção da relação dívida/EBITDA, já no primeiro trimestre de 2020, com disciplina e rigidez na gestão de caixa.
- No final de 2019, a companhia reformulou sua estrutura organizacional, buscando a simplificação, velocidade nos processos decisórios, independência dos negócios e foco na execução. Assim, estamos confiantes no crescimento do varejo e na retomada da lucratividade.
- A Companhia está confiante na sua estratégia e nos seus diferenciais competitivos para a atingir os resultados esperados.

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 exercício 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

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Nome	Cargo
Mauro do Valle Pereira	Diretor Presidente
Cláudio Ávila da Silva	Diretor Vice Presidente Institucional
Edson Luiz Mees Stringari	Diretor Vice Presidente de Relações com Investidores
Cesar Gomes Junior	Diretor Vice Presidente de Negocios

TELECONFERÊNCIA E WEBCAST

Quinta-feira, 26 de março 2020 às 14h30min será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro 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/).

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Balço Patrimonial

Ativo	31-dez-19	31-dez-18	Passivo	31-dez-19	31-dez-18
Circulante	854.556	563.867	Circulante	613.724	404.068
Disponibilidades	275.378	82.624	Empréstimos/Debêntures	233.769	101.721
Contas a Receber	251.773	239.463	Fornecedores e Cessão de Crédito	205.395	170.830
Estoques	243.413	213.791	Impostos e Contribuições Sociais	24.428	25.846
Impostos a Recuperar	52.172	10.201	Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.882	36.734
Despesas antecipadas	3.487	1.598	Adiantamentos de Clientes	23.854	16.457
Outros	28.333	16.190	Dividendos a pagar	982	23.457
			Outros	83.414	29.023
Não Circulante	981.736	1.058.288	Não Circulante	854.932	855.967
Realizável a Longo Prazo	412.190	579.070	Empréstimos/Debêntures	522.607	493.916
Depósitos Judiciais	152.492	116.980	Fornecedores	124.754	101.268
Impostos a Recuperar	56.902	5.287	IR e CSLL Diferidos	-	1.965
Ativo Judicial	37.865	317.506	Parcelamento Obrigações Tributárias	43.815	53.574
Créditos Partes Relacionadas	100.936	97.941	Dívidas com Pessoas Ligadas	-	62.008
Recebíveis da Eletrobrás	12.821	12.821	Provisões	120.232	139.605
Outros Ativos Não Circulante	51.174	28.535	Outros	43.524	3.631
			Patrimônio Líquido	367.636	362.120
Investimentos	345	298	Capital Social	200.000	140.000
Imobilizado	487.966	458.331	Reservas de Lucro	184.036	235.960
Intangível	22.392	20.589	Outros Resultados Abrangentes	(22.224)	(13.852)
Ativo de Arrendamento	58.843	-	Dividendos adicionais propostos	5.808	-
			Lucros Acumulados	-	-
			Part Acionistas Não Controladores	16	12
Total do Ativo	1.836.292	1.622.155	Total do Passivo	1.836.292	1.622.155

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Demonstração do Resultado

R\$ mil	2.019	2.018
Receita líquida de venda	1.114.269	1.054.190
Custo dos produtos vendidos	(751.650)	(648.590)
Lucro operacional bruto	362.619	405.600
Receitas (despesas) operacionais líquidas		
Vendas	(306.437)	(285.619)
Gerais e administrativas	(40.873)	(45.458)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	59.762	169.881
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
	(287.548)	(161.196)
Lucro (prejuízo) operacional antes do resultado financeiro	75.071	244.404
Resultado financeiro		
Receitas financeiras	15.375	11.218
Despesas financeiras	(91.571)	(68.534)
Variação cambial líquida	1.084	9.225
	(75.112)	(48.091)
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição soc	(41)	196.313
Imposto de renda e contribuição social		
Corrente	(11.286)	(20.418)
Diferido	24.490	(41.584)
	13.204	(62.002)
Lucro líquido (prejuízo) do período	13.163	134.312
Resultado líquido atribuível a		
Acionistas da Companhia	13.128	134.282
Participação dos não controladores	35	30

Comentário do Desempenho

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Fluxo de Caixa

R\$ mil	2.019	2.018	Var.%
Caixa Líquido das Atividades Operacionais	170.827	5.392	3.068
Caixa Gerado nas Operações	237.633	45.768	419
Outros	(66.806)	(40.376)	65
Juros Pagos	(52.909)	(44.659)	18
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(13.897)	4.283	(424)
Caixa Líquido das Atividades de Investimento	(94.835)	(65.661)	44
Aquisição do Ativo Imobilizado	(88.092)	(59.266)	49
Aquisição do Ativo Intangível	(6.743)	(6.395)	5
Recebimento na Venda de Ativo Permanente	-	-	-
Caixa Líquido das Atividades de Financiamento	116.762	48.514	141
Captação de Empréstimos e Financiamentos	275.081	412.268	(33)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(121.942)	(334.053)	(63)
Dividendos pagos	(28.551)	(29.701)	(4)
Amortização de arrendamento	(7.826)	-	(782.600)
Aumento/(Redução) Caixa e Equivalentes de Caixa	192.754	(11.755)	(1.740)
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes de Caixa	82.624	94.379	(12)
Saldo Final de Caixa e Equivalentes de Caixa	275.378	82.624	(77)

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

Press Release

4Q19



PortobelloGruppo

PBG S.A.

PRESS RELEASE 4Q19

December 31, 2019

Stock Price (12/31/2019)

PTBL3 – R\$ 5,37 | share

Market Value (12/31/2019)

R\$ 851 Milions

U\$\$ 211 Milions

Quantity of shares (12/31/2019)

Common: 158,488,517

Free Float = 47%

Investor Relations

Edson Luiz Mees Stringari

Vice president of investors relations

Gladimir Brzezinski

Controller and Investor Relations Manager

dri@portobello.com.br

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



Portobello Grupo



Tijucas, March 19, 2020. PBG S.A. (B3 S.A. - BRASIL, BOLSA, BALCÃO: PTBL3), Brazil's largest ceramic tile company, is submitting its earnings release for the year ended December 31, 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	2018	2019	▲ %	
PERFORMANCE	Gross revenue	1.321	1.416	7,1%	• Gross Revenue of R\$ 1,416 million , an increase of 7%;
	Net revenue (i)	1.043	1.114	6,8%	• Gross Margin pressed by energy costs;
	<i>Gross margin (i)</i>	37,8%	32,5%	-5,3 p.p.	• Reduction of Net Debt in the amount of 45 million , down 9.5% compared to 2018;
	EBITDA	288	130	-55%	• Net income of R\$ 13 million and EBITDA of R\$ 129 million
	Net Profit (Loss)	134	13	-90%	
	ROCE	20,3%	6,6%	-13,7 p.p.	
Debt					• PTBL3 share price at year end of R\$ 5.37 with 28% in average financial volume of trading from the past 12 months.
		472	427	-9,5%	
	<i>Net deb-to-EBITDA</i>	1,64	3,32	102%	
PTBL3	Quotation	5,19	5,37	3%	

Portobello Grupo

TELECONFERÊNCIA

Thursday, March 26 at 2:30 p.m.

Data for connection:

Phone: +55 11 3137-8043

Senha: 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/



We ended the year 2019 with a macroeconomic scenario posing large challenges: the economic crises (as that in Argentina), the global uncertainties arising from the international trade war and the national political scenario that, despite the difficulties, presented progress in the pension and social security reform, and the tax reform, which is still on the agenda.

Despite the noticeable resistance to the advances in the economy and the heavy pressure on costs – affected by the prices of energy inputs - the Company ended the year showing growth, expansion and consolidation of new businesses.

The Company showed improvements in its performance, with consolidated net revenue of R\$ 301 million, up 13.6% compared to 4Q18 and up 6.8% compared to the prior year. According to the Brazilian Association of Construction Materials Industries (ABRAMAT), sales of finishing building materials decreased by 0.9% between 2018 and 2019, which points to a gain in the Company's market share in the sector. The Company's commercial strategy in the domestic market has been maintaining consistent and progressive results, focused on a more profitable product mix and with a business model focused on time-to-market and the fast fashion concept, with 4 launches in the year. Regarding sales to the foreign market, there was a significant increase of 29% in 4Q19 when compared to 4Q18 and, despite the good result in the last quarter, it was not sufficient to offset losses due to the economic crisis prevailing in Argentina.

Industrial costs were affected by higher energy costs, a fact that led to gross margin decrease in the year 2019 to 32.5 %, a level that has remained stable. The Company has been focusing on efforts to reduce production costs with improvements in processes that lead to productivity gains, and on the expansion of new business volumes. The qualification of the product mix with gains of scale in sales of large tile formats is one of the main strategies against the increase in energy costs. Accordingly, in 2019, the Company increased its production capacity with the implementation of a new furnace for the production of these products.

Cash generation, as measured by EBITDA, totaled R\$ 30 million in 4Q19, and R\$ 129 million in the year. During the year, there was the recognition of judicial gains of R\$ 41 million and the sale of the court-ordered debt ("plaintiff") relating to IPI premium credit tax asset, in the amount of R\$ 170 million, which had an important additional contribution to cash flow and reduction of financial leverage.

Portobello Grupo

The great achievements of the year at Portobello Shop were the launches of products that became bimonthly, reinforcing the fast fashion concept of always offering customers novelties and innovations. The store chain aggregates 129 units, of which 15 are own stores. There was an increase in sales this year, compared to the same period in 2018, as a result of the expansion of the exhibition area and the repositioning of stores.

In view of the particularities presented by the “Officina ” business, such as customized products, complexity in production and low scale distribution, the focus in 2019 was on improving the operational points mentioned. This solution is adding a leading edge to the Portobello Shop brand and business, offering the market a differentiated product mix, with an innovative line and with differentiated solutions for end customers.

In the Pointer brand, there was a promising growth in sales in 2019, reaching break-even point. This results from the product mix qualification with porcelain tiles and advances in the nationalization strategy of the brand, allowing the Alagoas plant to use 100% of its production capacity, especially with the start of production and sales in the South and Southeast regions of Brazil.

The advances in the US market, with the USA business, mitigated the losses with the economic crisis prevailing in Argentina, which has been strengthening its operations with the objective of expanding business in the foreign market with increasing volumes, expanding the portfolio and narrowing partnering with large customers.

At the end of 2019, changes were made to the organizational structure: the business model that used to consist of operating as an integrated retail company, now involves operating in four independent business units; namely: Portobello, Pointer, Portobello Shop and Portobello America.

The Company is aware of the challenges and prepared for the market requirements, remaining confident in the expansion of its businesses through its strategies to increase operational efficiency and profitability of its assets. In sales, it maintains its commitment to constantly bring innovation, with focus on retail growth, the strengthening and internationalization of the brand, the consolidation of new businesses and also on the optimization of the product mix, concurrently committed to its strategy.

ECONOMIC-FINANCIAL PERFORMANCE

	RS thousand	4Q17	4Q18	4Q19	▲%	2017	2018	2019	▲%
PERFORMANCE	Gross revenue	316.868	342.976	382.257	11,5%	1.277.945	1.321.346	1.415.598	7,1%
	Net revenue (i)	249.524	265.021	301.118	13,6%	1.008.461	1.043.378	1.114.269	6,8%
	Gross profit (i)	95.334	90.167	98.576	9,3%	401.544	394.788	362.619	-8,1%
	Gross margin (i)	38,2%	34,0%	32,7%	-1,3 p.p.	39,8%	37,8%	32,5%	-5,3 p.p.
	EBIT	29.872	62.272	16.037	-74%	149.006	244.404	75.071	-69%
	Profit (loss)	4.829	28.746	9.127	-68%	64.170	134.311	13.164	-90%
	EBITDA	41.795	68.560	30.228	-56%	189.017	288.013	128.845	-55%
EBITDA margin	16,7%	25,9%	10,0%	-15,8 p.p.	18,7%	27,6%	11,6%	-16 p.p.	
RATIOS	Current liquidity					1,26	1,40	1,40	0,00
	Net debt					394.367	472.188	427.141	-9,5%
	Net debt-to-EBITDA					2,09	1,64	3,32	214%
	Net debt-to-equity					1,38	1,30	1,16	(0,14)
PTB3	Closing quotation					5,49	5,19	5,37	3%
	Market value					870.102	822.555	851.084	
	Monthly trading volume (R\$). Average from the past 12 months					46.017	38.600	53.287	38%

(i) Net Revenue for 4Q18, 2017 and 2018 considers reclassification of rebates, previously recognized as expenses, in the amounts of R\$ 4.6, R\$ 15.5 and R\$ 10.8 million, respectively, adjusted for purposes of comparison.

Net Revenue

	4Q17	4Q18	4Q19	▲%	2017	2018	2019	▲%
Net revenue	249.524	265.021	301.118	14%	1.008.461	1.043.378	1.114.269	7%
Domestic Market	208.103	228.334	253.818	11%	839.673	857.866	939.218	9%
Foreign Market	41.421	36.687	47.299	29%	168.788	185.512	175.051	-6%

Net revenue was up 14% in 4Q19 compared to 4Q18, reaching R\$ 30 million, showing clear signs of recovery. Net revenue for 2019 totaled R\$ 1,114 million, up 6.8 % compared to prior year, the highest growth in the last five years.

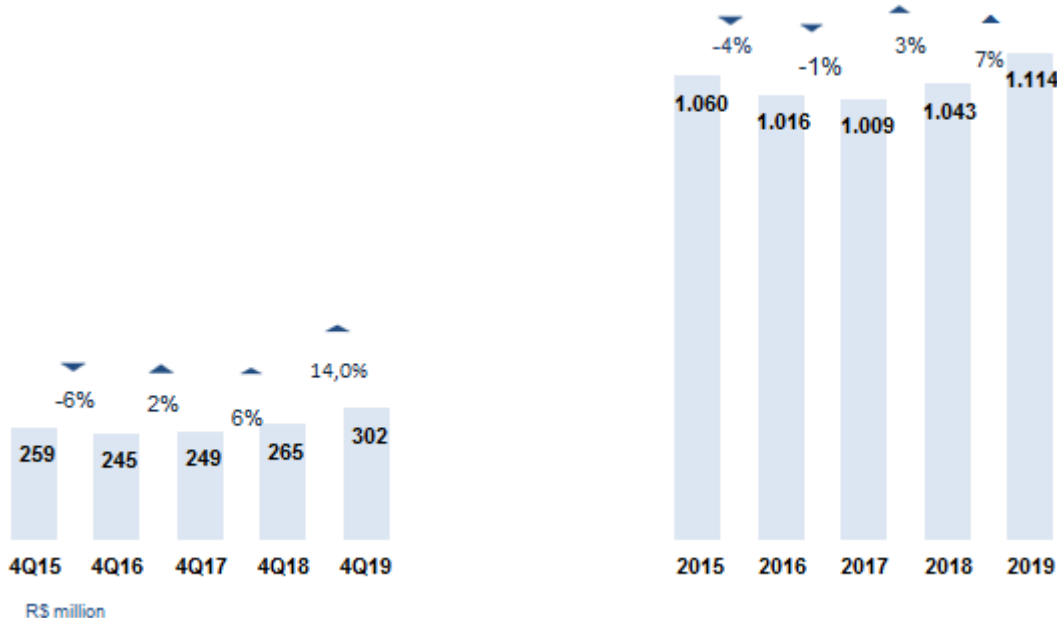
Domestic market sales in 2019 represented 84% of total sales, an increase of 9% when compared to 2018. This growth is the result of:

- ✓ Increase in the share of own stores, with emphasis on focusing on the time-to-market business model and the fast fashion concept strategies.
- ✓ Significant advances in the Pointer brand nationalization plan, with the start of production and sales in the South and Southeast regions of Brazil, and in the qualification of the product mix with porcelain tiles production.
- ✓ Investments in points of sale.

Portobello Grupo

In the foreign market, we had a significant increase in sales in 4Q19, by 29% compared to 4Q18, as a result of the advance in internationalization in the USA, with the implementation of the two distribution centers in Florida and Tennessee and the expansion of the customer portfolio.

Net Revenue

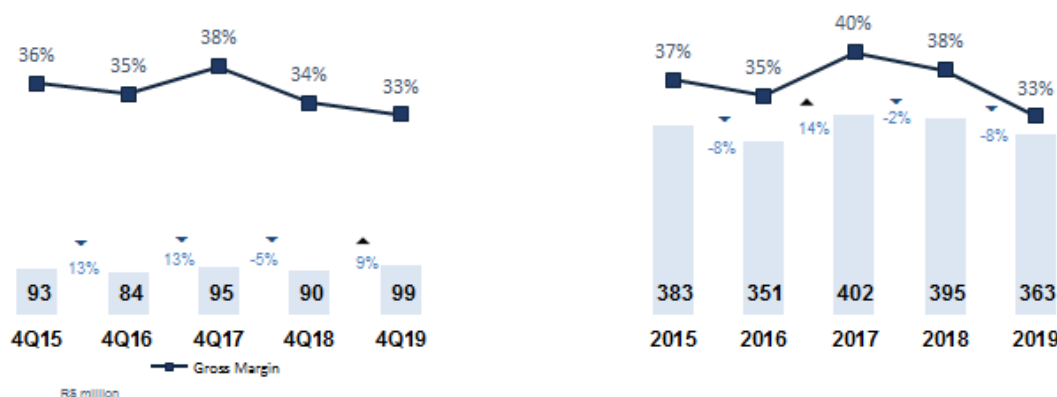


Gross Profit

Gross profit for 4Q19 totaled R\$ 99 million, up 9% compared to 4Q18 representing gross margin of 33%. Gross margin was affected by readjustments in energy input prices.

The Company has been taking measures to mitigate these effects through productivity gains, search for energetic alternatives and improvement of the products mix, with launching of collections with higher value added.

Gross Profit



Portobello Grupo

Operating Income (Expenses)

	4Q17	4Q18	%RL	4Q19	%NR	▲%	2017	2018	%NR	2019	%NR	▲%
Operating expenses	(63.922)	(32.510)	12%	(82.539)	27%	154%	(252.538)	(150.384)	14%	(287.548)	26%	91%
Selling expenses (i)	(58.384)	(72.038)	27%	(83.365)	28%	16%	(231.034)	(274.807)	26%	(306.437)	28%	12%
General and administrative	(11.023)	(14.799)	6%	(10.832)	4%	-27%	(35.877)	(45.458)	4%	(40.873)	4%	-10%
Other income (expenses)	5.485	54.327	-20%	11.658	-4%		14.373	169.881	-16%	59.762	-5%	-65%

(i). Expenses for 4Q17, 2017 and 2018 were adjusted due to the reclassification of rebates for deduction from revenues, in the amount of R\$ 4.7, R\$ 15.5 and R\$ 10.8 million, respectively.

Selling expenses reflect the company's efforts to expand new business and increase sales. They focused on the implementation of own stores, operations in the USA, the nationalization of the Pointer brand and the updating of points of sale. The effects of these investments have boosted fourth quarter sales and will continue to have an impact on sales in the coming periods. They amounted to R\$ 83 million in 4Q19, an increase of 16% compared to 4Q18 and maintaining the relation with net revenues at the same levels as 4Q18.

Administrative expenses totaled 10.8 million in 4Q19 and R\$ 41 million in 2019. In relation to net revenue, they reached the percentage of 4%, unaltered when compared to the same period of the prior year.

Other operating income totaled R\$12 million in 4Q19. In 2019, other operating income totaled R\$ 60 million resulting from (i) judicial gains related to Curtailment of ICMS from the PIS and COFINS tax base of R\$41 million in 2Q19 and (ii) realization of the recoverable tax in the amount of R\$ 8 million in 4Q19.

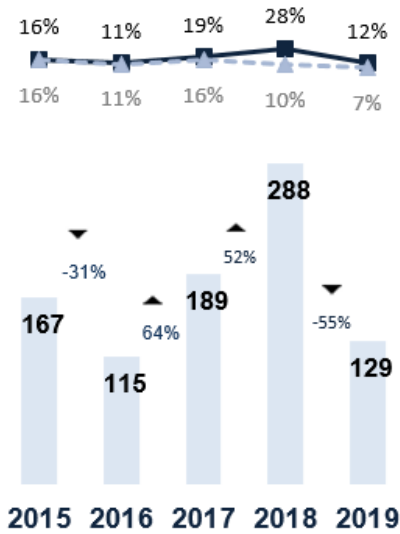
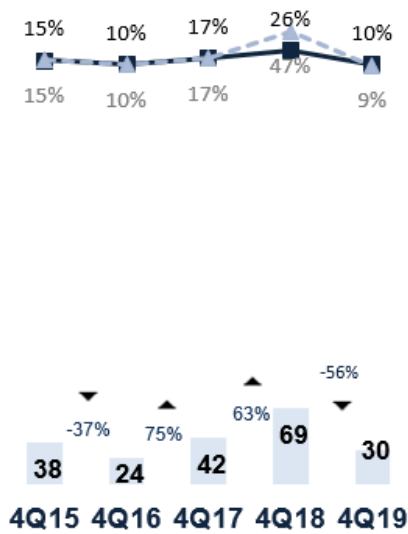
EBITDA

	4Q17	4Q18	4Q19	%NR	▲%	2017	2018	2019	%NR	▲%
Profit	4.829	28.746	9.127	3%	-68%	64.170	134.311	13.164	1%	-90%
(+) Finance income (costs)	26.563	16.946	19.248	6,4%	14%	68.014	48.091	75.112	6,7%	56%
(+) Depreciation and amortization	10.383	10.903	14.192	4,7%	30%	40.011	43.609	54.720	4,9%	25%
(+) Income taxes	20	11.965	(12.339)	-4%	-203%	16.822	62.002	(13.205)	-1%	-121%
EBITDA	41.795	68.560	30.228	10%	-56%	189.017	288.013	129.791	12%	-55%
(-) Extraordinary gains	-	(47.369)	(2.020)			(30.042)	(173.089)	(52.864)		
Adjusted EBITDA	41.795	21.191	28.208	9%	33%	158.975	114.924	76.927	7%	-33%

Earnings Release

In thousands of Brazilian reais – R\$, unless otherwise stated

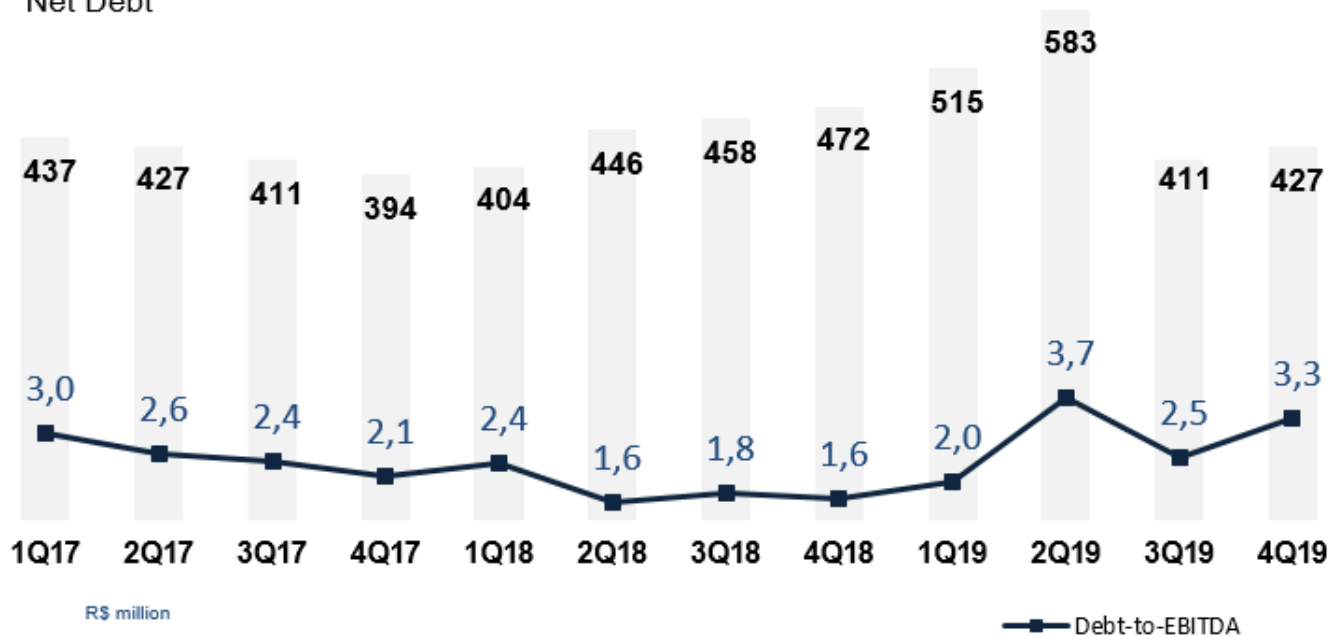
Portobello Grupo



The Company ends the fourth quarter of 2019 with EBITDA of R\$ 30 million, down 56% compared to 4Q18 and EBITDA margin of 10%. EBITDA for 2019 totaled R\$ 129 million with EBITDA margin of 12%, not considering the effects of the extraordinary gains. In the comparison with the same period of the prior year, EBITDA was down 3% due to the cost of energy inputs and the decrease in sales in the foreign market.

DEBT / CAPITAL STRUCTURE

Net Debt



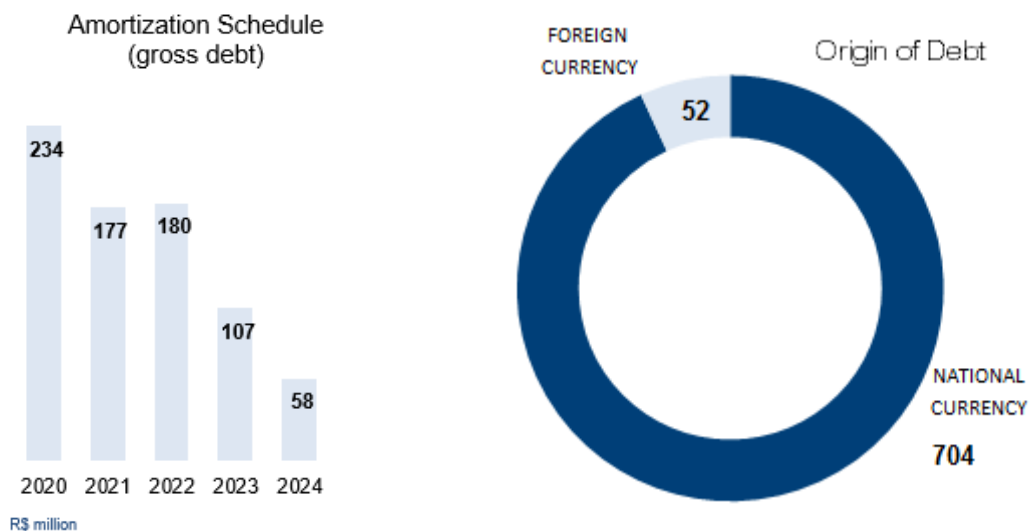
Portobello Grupo

The Company's net debt reached R\$ 427 million at the end of 2019. When compared to the same period of the prior year, there was a 9.5% decrease in debt, due to higher cash generation in the period and sale of the court-ordered debt - Plaintiff.

Net debt is equivalent to 3.3x EBITDA for the year, remaining stable in the last three years.

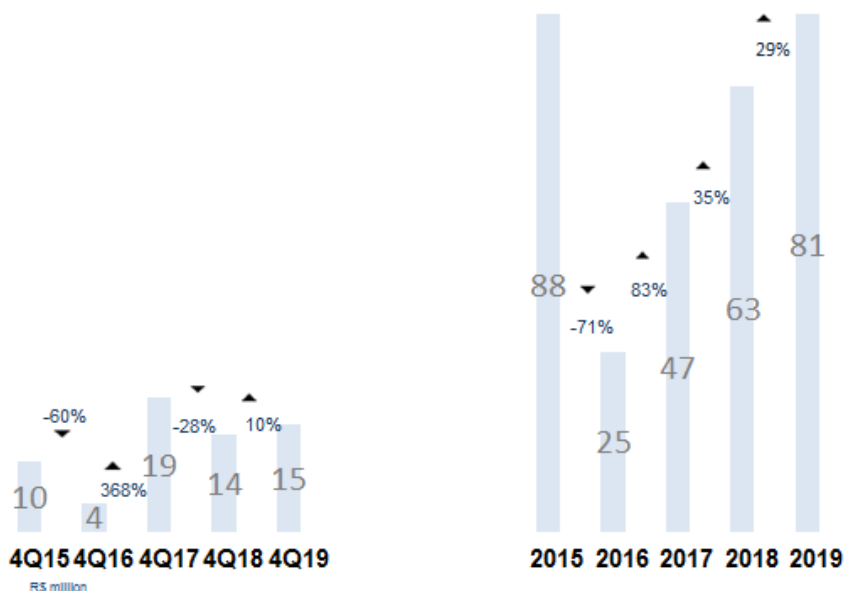
	2017	2018	2019	▲ R\$
Bank debt	513.561	595.637	756.376	160.739
Tax debt	76.774	64.367	55.578	(8.789)
(=) Gross debt	590.335	660.004	811.954	151.950
(+) Cash and cash equivalents	(101.317)	(89.875)	(283.877)	(194.002)
(+) Receivables from related parties	(94.651)	(97.941)	(100.936)	(2.995)
(=) Net debt	394.367	472.188	427.141	(45.047)
EBITDA (last 12 months)	189.017	288.013	128.810	(159.203)
<i>Net debt-to-EBITDA ratio</i>	<i>2,09</i>	<i>1,64</i>	<i>3,32</i>	
<i>Net debt-to-equity ratio</i>	<i>1,38</i>	<i>1,30</i>	<i>1,16</i>	

The gross debt balance is divided into 31% short term and 69% long term. The Company continues to work on extending its debt profile.



Portobello Grupo

INVESTMENTS



Investments in 4Q19 totaled R\$ 15 million, mostly for expanding production capacity of the Tijucas plant and opening of a new store at the beginning of 2020.

In 2019, the Company made investments of R\$ 81 million, highlighting the increase in its production capacity with the implementation of a new production line of enameled porcelain tiles, which is part of the *Lastras* (enameled porcelain tiles with large formats) Project. This project is an important step in the Company's evolution and is part of the strategy that aims to offer complete solutions to customers, including replacing the use of natural marble with enameled porcelain tiles with large formats. It includes three stages, the first of which comprises the delivery of the furnace developed for the production of large porcelain tiles of up to 1.80m x 3.60m. The second and third stages include investments in the processing and polishing line.

In 2019, the Company made investments of R\$ 81 million, with emphasis on increasing production capacity in the implementation of the first stage for *Lastras* production (enameled porcelain tiles with large formats). This project is an important step in the evolution of the Company and is part of the strategy that aims to offer complete solutions with large pieces in glazed porcelain. There are three stages, where the first stage comprises a furnace and enameling line with capacity for the production of *lastras*, with an investment of R\$ 55 million. In the second stage the press will be installed in the amount of R\$ 54 million and the third stage where the processing and polishing capacity will be expanded, with an investment of R\$ 42 million.

Portobello Grupo

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\$ 4.0 million in 2019.

IMPACTS OF IFRS 16/CPC 06 (R2)

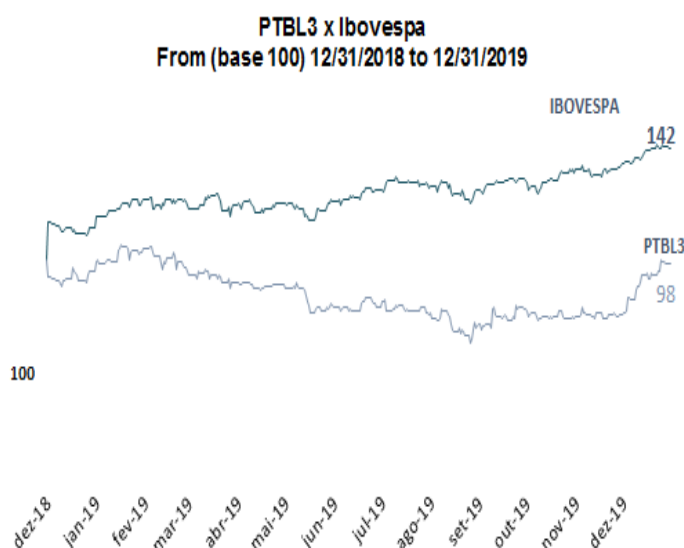
Statement of income - 2019 - R\$ thousand

Lease expense	(4.802)
Lease depreciation	4.011
Lease finance costs	791
Impact on Ebitda	4.802

SHAREHOLDER REMUNERATION AND RESOLUTIONS OF THE MEETING

Management will propose a dividend distribution of R\$ 6.236 thousand, the payment date of which will be decided after the Annual General Meeting. The total remuneration to be distributed to shareholders for fiscal year 2019 will represent a yield (dividend per share divided by the final share price) of 0.73%.

PERFORMANCE OF PTBL3 SHARES



The shares traded under ticker symbol PTBL3 ended the last trading session held in December 2019 quoted at R\$ 5.37.

In the past 12 months, the average financial trading volume was R\$ 53 million, up 38% compared to R\$ 39 million in the prior year. At the end of 2019, PBG S.A.'s market value was equivalent to R\$ 851 million (R\$ 822 million in 4Q19).

Portobello Grupo

PROSPECTS

- Management is confident with the signs of recovery in the Brazilian economy already perceived at the end of the quarter, such as with the reduction of the Selic interest rate and the stimulus from government with the release of the Severance Pay Fund (FGTS). We have begun to see reflexes in consumption of construction materials and increase in civil construction activity.
- Internally, the Company will continue to focus on the profitability of its assets, industrial optimization, the commitment to bring novelties and innovations to its products portfolio, agility of processes and the importance of the shopping experience of PORTOBELLO and POINTER customers.
- In the foreign market, the efforts will be for the recovery of the markets hit by the crises of 2019 and in the internationalization of the Company with the expansion in the USA and narrowing of relationships with customers pursuant to the Europe project.
- The Alagoas plant and the Pointer brand, in addition to the plan to improve the brand's positioning, will be focused on their mission to nationalize and offer a more complete product mix to be produced and distributed in the South and Southeast regions of Brazil. The main objective will be the quest for profitability.
- Management will continue to focus on lengthening and improving the debt profile, as well as monitoring and maintaining the debt-to-EBITDA ratio.
- The Company continues confident about its strategy and leading edges to reach the expected results.

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.

Portobello Grupo

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

MANAGEMENT

Executive Board

Name	Title
Mauro do Valle Pereira	Chief Executive Officer
Cláudio Ávila da Silva	VP of Institutional Relations
Edson Luiz Mees Stringari	VP of Investor Relations
Cesar Gomes Junior	VP of Business

Board of Directors

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

TELECONFERENCE AND WEBCAST

On Thursday, March 26, 2020, at 2:30 p.m. a teleconference will be held in Portuguese language to report the earnings for the year ended December 31, 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	12/31/2019	12/31/2018	Liabilities and equity	12/31/2019	12/31/2018
Current assets	854.556	563.867	Current liabilities	613.724	404.068
Cash and cash equivalents	275.378	82.624	Loans and debentures	233.769	101.721
Trade receivables	251.773	239.463	Trade payables and credit assignment	205.395	170.830
Inventories	243.413	213.791	Taxes and social contributions	24.428	25.846
Recoverable taxes	52.172	10.201	Payroll and related taxes	41.882	36.734
Prepaid expenses	3.487	1.598	Advances from customers	23.854	16.457
Other current assets	28.333	16.190	Dividends payable	982	23.457
			Other current liabilities	83.414	29.023
Noncurrent assets	981.736	1.058.288	Noncurrent liabilities	854.932	855.967
Long-term assets	412.190	579.070	Loans and debentures	522.607	493.916
Escrow deposits	152.492	116.980	Trade payables	124.754	101.268
Recoverable taxes	56.902	5.287	Deferred income tax and social contribution	-	1.965
Legal assets	37.865	317.506	Taxes payable in installments	43.815	53.574
Receivables from related parties	100.936	97.941	Related parties	-	62.008
Receivables from Eletrobrás	12.821	12.821	Provisions	120.232	139.605
Other noncurrent assets	51.174	28.535	Other	43.524	3.631
			Equity	367.636	362.120
Investments	345	298	Capital	200.000	140.000
Property, plant and equipment	487.966	458.331	Earnings reserves	184.036	235.960
Intangible assets	22.392	20.589	Other comprehensive income	(22.224)	(13.852)
Right of use of leased assets	58.843	-	Additional proposed dividends	5.808	-
			Non-controlling interests	16	12
Total assets	1.836.292	1.622.155	Total liabilities and equity	1.836.292	1.622.155

Income Statement

R\$ thousand	2019	2018
Net sales revenue	1.114.269	1.054.190
Cost of sales	(751.650)	(648.590)
Gross profit	362.619	405.600
Operating expense, net		
Sales	(306.437)	(285.619)
General and administrative	(40.873)	(45.458)
Other operating income (expenses), net	59.762	169.881
Share of profit (loss) of subsidiaries	-	-
	(287.548)	(161.196)
Operating profit (loss) before finance income (costs)	75.071	244.404
Finance income (costs)		
Finance income	15.375	11.218
Finance costs	(91.571)	(68.534)
Net exchange variations	1.084	9.225
	(75.112)	(48.091)
Profit or loss before income tax and social contribution	(41)	196.313
Income tax and social contribution		
Current	(11.286)	(20.418)
Deferred	24.490	(41.584)
	13.204	(62.002)
Net profit (loss) for the period	13.163	134.311
Net profit (loss) attributable to:		
The owners of the Company	13.128	134.282
Non-controlling interests	35	30

Cash Flow

R\$ thousand	2.019	2.018	Var. %
Net Cash Provided by Operating Activities	170.827	5.392	3.068
Cash provided by operations	237.633	45.768	419
Other	(66.806)	(40.376)	65
Interest paid	(52.909)	(44.659)	18
Income tax and social contribution paid	(13.897)	4.283	(424)
Net Cash Used in Investing Activities	(94.835)	(65.661)	44
Acquisition of property, plant and equipment	(88.092)	(59.266)	49
Acquisition of intangible assets	(6.743)	(6.395)	5
Proceeds from disposal of permanent assets	-	-	-
Net Cash Provided by Financing Activities	116.762	48.514	141
Loans and financing	275.081	412.268	(33)
Payment of Loans and financing	(121.942)	(334.053)	(63)
Dividends paid	(28.551)	(29.701)	(4)
Lease depreciation	(7.826)	-	(782.600)
Increase/(Decrease) in Cash and Cash Equivalents	192.754	(11.755)	(1.740)
Cash and Cash Equivalents at Beginning of Year	82.624	94.379	(12)
Cash and Cash Equivalents at End of Year	275.378	82.624	(77)

Visit the Investor Relations website:

www.portobello.com.br/ri