

Release de  
Resultados 4T18

# PBG S.A.

## RELEASE DE RESULTADOS 4T18

18 de fevereiro de 2019

Cotação (31/12/2018)  
PTBL3 - R\$ 5,19 | ação

Valor de Mercado (31/12/2018)  
R\$ 822 milhões  
U\$\$ 212 milhões

Quantidade de ações (31/12/2018)  
Ordinárias: 158.488.517  
Free Float = 46,0%

### Relações com Investidores

#### **John Shojiro Suzuki**

Vice Presidente de Operações e  
de Relações com Investidores

#### **Gladimir Brzezinski**

Gerente de Controladoria e RI

[dri@portobello.com.br](mailto:dri@portobello.com.br)

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



## COMENTÁRIO DO DESEMPENHO CONSOLIDADO 2018

Tijucas, 14 de fevereiro de 2019. 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 2018.

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	2017	2018	▲%
DESEMPENHO	Receita bruta	1.278	1.321	3,4%
	<b>Receita líquida</b>	<b>1.024</b>	<b>1.054</b>	<b>3,0%</b>
	Margem bruta	40,7%	38,5%	-2,2 p.p.
	<b>EBITDA</b>	<b>189</b>	<b>288</b>	<b>52%</b>
	Margem EBITDA	18,5%	27,3%	8,9 p.p.
	<b>Lucro líquido</b>	<b>64</b>	<b>134</b>	<b>109%</b>
	Margem líquida	6,3%	12,7%	6,5 p.p.
	<b>ROCE</b>	<b>17,1%</b>	<b>20,3%</b>	<b>3,3 p.p.</b>
Dívida	<b>Dívida Líquida</b>	<b>394</b>	<b>472</b>	<b>19,7%</b>
	Dív Liq/EBITDA	2,09	1,64	-21%
PTBL3	<b>Cotação</b>	<b>5,49</b>	<b>5,19</b>	<b>-5%</b>

- **Receita Líquida de R\$ 1,054 bilhões**, 3% acima de 2017;

- **LUCRO LÍQUIDO de R\$ 134 milhões**;

- **EBITDA de R\$ 288 milhões**, 52% superior a 2017, representando margem 27,3%. EBITDA recorrente de **R\$ 106 milhões**;

- **REDUÇÃO da RELAÇÃO Dívida Líquida/EBITDA para 1,6 vezes**;

- **RETORNO sobre Capital Empregado de 20,3%**;

- Reconhecimento de **GANHOS judiciais de R\$ 182 milhões** referente aos processos “Polo Ativo - Crédito Prêmio do IPI” e do “Expurgo de ICMS da base cálculo do PIS e da COFINS”

## TELECONFERÊNCIA

**Sexta-feira, 22 de fevereiro 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:



## COMENTÁRIOS DA ADMINISTRAÇÃO

Apesar da persistência do cenário político econômico instável ao longo do ano, de eventos como a paralisação dos transportes, da espera pela definição do cenário eleitoral e, de aumentos significativos dos custos energéticos, a companhia encerra o ano de 2018 apresentando resultados consolidados com crescimento, com lucratividade, expansão dos novos negócios e fortalecimento de nossa estratégia. Todavia, permanece o desafio de rentabilizar os ativos existentes e alcançar a maturidade dos novos negócios.

O cenário nacional e a crise na Argentina em 2018 provocaram instabilidade nas vendas e volatilidade no mercado. Assim, manteve-se a estratégia de venda de um mix de produtos mais rentável para ambos os mercados.

A receita líquida totalizou R\$ 1,054 bilhão, sendo 3% superior à 2017 gerando margem bruta de 38,5% semelhante ao ano anterior. No mercado interno, as vendas cresceram 2,5%, acompanhando o crescimento das vendas do varejo de materiais de construção. As exportações em reais apresentaram crescimento de 10%, favorecidas pela variação cambial. Em dólares, as exportações sofreram os efeitos da crise na Argentina e reduziram, totalizando US\$ 50 milhões contra US\$ 52 milhões de 2017.

A geração de caixa, medida pelo EBITDA, somou R\$ 288 milhões e o lucro líquido R\$ 134 milhões no acumulado de 2018, com margens de 27,1% e 12,6%, respectivamente. O crescimento no EBITDA foi de 52%, impactado principalmente pelo reconhecimento de ganhos extraordinários, como o crédito prêmio IPI no processo judicial “Polo Ativo” e o crédito referente ao “Expurgo de ICMS da base de cálculo do PIS e da COFINS”. Sem os efeitos destes, a margem EBITDA foi de 10%. A relação Dívida Líquida/EBITDA reduziu de 2,09x para 1,64x. A dívida teve seu perfil alongado com novas operações com debêntures em 2018.

A Companhia mantém seus esforços de melhoria operacional e mantém-se determinada em sua estratégia no varejo integrado, internacionalização e consolidação da Pointer. Foram implementadas mudanças na estrutura organizacional com o objetivo de fortalecer a cultura de varejo. Equipes com atuação integrada dando maior foco ao cliente e agilidade na resposta ao mercado. Assim, a Portobello Shop mantém seu plano de ampliação da área de exposição. A rede fechou 2018 com 130 unidades presentes em quase todos os estados do país, sendo 13 próprias. As lojas Portobello Shop tem área de exposição de 36,5 mil m<sup>2</sup> de exposição oferecendo aos clientes uma combinação de revestimentos cerâmicos com louças, metais e soluções na arte de porcelanateria da Officina.

O negócio da marca Pointer apresentou crescimento sólido ao longo do ano alcançando margem positiva desde o segundo trimestre. O lançamento de produtos com uma proposta democrática, inovadora e com design que os diferenciam da cerâmica tradicional permitiram um *mix mais nobre* que combinado com maior giro do estoque proporcionaram vendas mais qualificadas e com preços melhores. Além disso, a lucratividade foi positivamente influenciada pela utilização de 100% da capacidade produtiva da planta de Alagoas. O desempenho da unidade superou as expectativas da administração para 2018.

No projeto *Officina*, o negócio vem ganhando robustez na operação e serviço, renunciando maturidade e estabilização do modelo. A solução está agregando um grande diferencial competitivo à marca e ao negócio Portobello Shop, incorporando um *mix* diferenciado de produtos, oferecendo uma linha inovadora e soluções personalizadas para o nosso cliente final.

Em 2018 a Companhia teve mais uma participação notável na Expo Revestir, a principal plataforma de negócios no mercado nacional e internacional para revestimentos cerâmicos, na qual ocorreu o lançamento da nova coleção. Ainda em 2018, a Portobello recebeu o prêmio “*best in show*” com o produto “*Still Black*”. Além desse, a Companhia conquistou vários outros prêmios, tais como Anamacó (Associação Nacional dos Comerciantes de Material de Construção), na categoria “Revestimentos Cerâmicos - Grandes Clientes em primeiro lugar” e, digno de registro: a Portobello foi a mais citada entre grandes lojistas do setor. Também recebeu o prêmio ADVB Empresa Cidadã 2018 na categoria “Participação Comunitária”, com o Programa Crescer.

A Companhia continua acreditando no crescimento das vendas de exportação como estratégia para diversificar riscos de mercado e sustentar o resultado consolidado, de modo que no segundo semestre de 2018 deu-se início a operação de distribuição própria nos EUA com a abertura de um depósito na Flórida. Ainda em 2018 a Companhia recebeu do governo do estado do Tennessee - EUA, um pacote de incentivos para que venha a instalar, futuramente, uma operação de distribuição e produção na cidade de Baxter, naquele estado. A obtenção dos incentivos é um passo importante para a estratégia de internacionalização da Companhia.

## DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

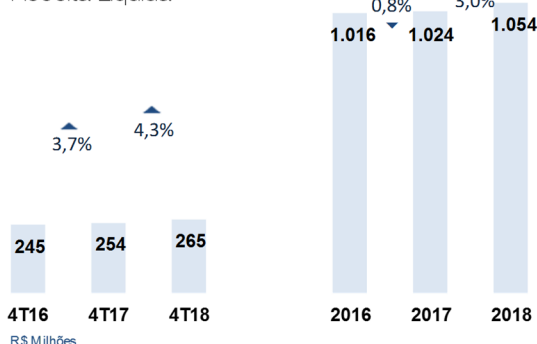
	R\$ mil	4T16	4T17	4T18	▲%	2016	2017	2018	▲%
DESEMPENHO	<b>Receita bruta</b>	<b>312.765</b>	<b>316.868</b>	<b>342.976</b>	<b>8,2%</b>	<b>1.301.050</b>	<b>1.277.945</b>	<b>1.321.346</b>	<b>3,4%</b>
	Receita líquida	245.148	254.163	265.021	4,3%	1.016.400	1.023.937	1.054.190	3,0%
	<b>Lucro bruto</b>	<b>88.134</b>	<b>99.973</b>	<b>90.167</b>	<b>-9,8%</b>	<b>363.202</b>	<b>417.020</b>	<b>405.600</b>	<b>-2,7%</b>
	<i>Margem bruta</i>	36,0%	39,3%	34,0%	-5,3 p.p.	35,7%	40,7%	38,5%	-2,2 p.p.
	<b>EBIT</b>	<b>13.185</b>	<b>31.412</b>	<b>57.657</b>	<b>84%</b>	<b>75.808</b>	<b>149.006</b>	<b>244.404</b>	<b>64%</b>
	<i>Margem EBIT</i>	5,4%	12,4%	21,8%	9,4 p.p.	7,5%	14,6%	23,2%	8,6 p.p.
	Resultado financeiro	(12.386)	(26.563)	(16.946)	-36%	(81.695)	(68.014)	(48.091)	-29%
	<b>Lucro líquido</b>	<b>5.243</b>	<b>4.829</b>	<b>28.746</b>	<b>495%</b>	<b>2.142</b>	<b>64.170</b>	<b>134.311</b>	<b>109%</b>
	<i>Margem líquida</i>	2,1%	1,9%	10,8%	8,9 p.p.	0,2%	6,3%	12,7%	6,5 p.p.
	<b>EBITDA</b>	<b>23.528</b>	<b>41.795</b>	<b>68.560</b>	<b>64%</b>	<b>115.312</b>	<b>189.017</b>	<b>288.013</b>	<b>52%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	9,6%	16,4%	25,9%	9,4 p.p.	11,3%	18,5%	27,3%	8,9 p.p.	
INDICADORES	Liquidez corrente					1,31	1,26	1,40	0,13
	Dívida líquida					464.241	394.367	472.188	19,7%
	Dívida líquida/EBITDA					4,03	2,09	1,64	(0,45)
	Dívida líquida/PL					1,95	1,38	1,30	(0,08)
PTBL3	Cotação fechamento					2,03	5,49	5,19	-5%
	Valor de mercado					321.732	870.102	822.555	
	Volume mensal de negociação (R\$). Média últimos 12 meses					10.354	32.500	44.683	37%

## Receita Líquida

A receita líquida consolidada totalizou R\$ 1.054 milhões em 2018, 3 % acima do ano anterior.

	4T16	4T17	4T18	▲%	2016	2017	2018	▲%
<b>Receita líquida</b>	<b>245.148</b>	<b>254.163</b>	<b>265.021</b>	<b>4,3%</b>	<b>1.016.400</b>	<b>1.023.937</b>	<b>1.054.190</b>	<b>3,0%</b>
Mercado Interno	210.328	209.909	228.333	8,8%	864.858	840.999	868.678	3,3%
Mercado Externo	34.820	44.254	36.688	-17%	151.542	182.938	185.512	1%

Receita Líquida



As vendas do mercado interno representaram 82,5% do total (83,5% em 2017) e o montante em reais foi superior ao de 2017 em 2,5%.

As exportações cresceram 10% favorecidas pela valorização do dólar. Em dólares, reduziram, totalizando US\$ 50 milhões contra US\$ 52 milhões de 2017.

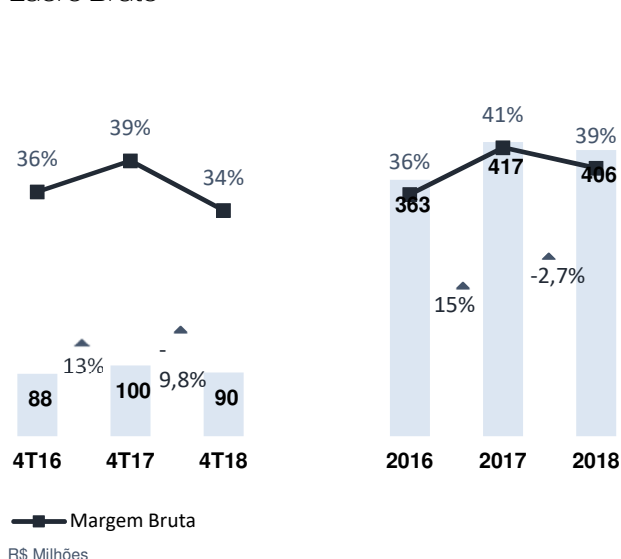
### Lucro Bruto

O lucro bruto em 2018 totalizou R\$ 406 milhões, semelhante ao alcançado em 2017.

A margem bruta reduziu de 41% para 39%. No entanto, se manteve superior a de 2016, quando esta foi de 36%.

A margem bruta foi afetada negativamente pelos reajustes dos preços dos insumos energéticos. Foram executadas ações para mitigar estes efeitos, tais como, mix de venda com produtos de maior rentabilidade, estruturação do processo de precificação e investimentos na distribuição tanto ao mercado doméstico como internacional.

Lucro Bruto



### Resultado Operacional

As despesas com vendas totalizaram R\$ 285 milhões, sendo 16% maiores do que em 2017. A relação com a receita líquida de 2018 é de 27% e apresenta aumento de 3 pp. Este aumento deu-se em função do desenvolvimento de novos negócios, aumento no número de lojas próprias, operações nos EUA, ampliação da rede logística, além da reorganização da Companhia para alcançar posicionamento, intensificando sua atuação no varejo.

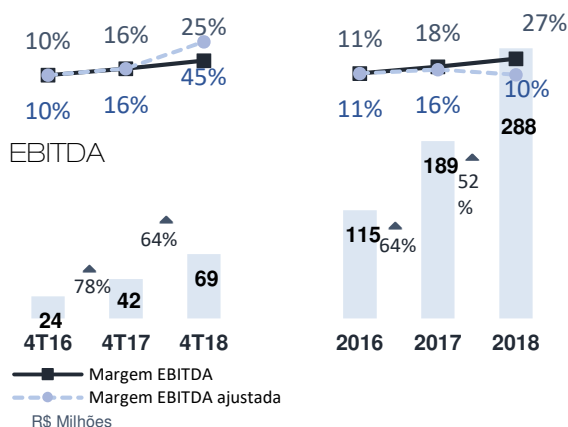
	4T16	4T17	%RL	4T18	%RL	▲%	2016	%RL	2017	%RL	2018	%RL	▲%
<b>Despesas operacionais</b>	<b>(74.949)</b>	<b>(68.561)</b>	<b>27%</b>	<b>(32.510)</b>	<b>12%</b>	<b>-53%</b>	<b>(287.394)</b>	<b>28%</b>	<b>(268.014)</b>	<b>26%</b>	<b>(161.196)</b>	<b>15%</b>	<b>-40%</b>
Vendas	(66.365)	(63.023)	25%	(72.038)	27%	14%	(250.744)	25%	(246.510)	24%	(285.619)	27%	16%
Gerais e administrativas	(9.972)	(11.023)	4%	(14.799)	6%	34%	(37.155)	4%	(35.877)	4%	(45.458)	4%	27%
Outras receitas (despesas)	1.388	5.485	-2%	54.327	-20%	-	505	0%	14.373	-1%	169.881	-16%	-

As despesas administrativas totalizaram R\$ 45 milhões, apresentando crescimento de 27%, decorrente da preparação da estrutura para atender a expansão de novos negócios e inovação digital. Em relação à receita líquida, atingiu índice de 4,3%, 0.8 pp superior ao ano anterior. A Companhia mantém uma postura diligente em relação a custos e despesas e de aumento da receita para retomar o patamar de despesas adequado à operação.

As outras receitas (despesas) operacionais somaram no 4T18 R\$ 54 milhões. Em 2018, totalizaram R\$ 170 milhões e incorporaram os ganhos nos processos judiciais (i) do Polo Ativo - Crédito Prêmio do IPI de R\$ 126 milhões no 2T18 e (ii) do Expurgo de ICMS da base cálculo do PIS e da COFINS, no valor de R\$ 55 milhões no 4T18.

## EBITDA

	4T16	4T17	4T18	%RL	▲%	2016	2017	2018	%RL	▲%
Lucro líquido	5.243	4.829	28.746	11%	495%	2.142	64.170	134.311	13%	109%
(+) Resultado financeiro	12.386	26.563	16.946	6%	-36%	81.695	68.014	48.091	5%	-29%
(+) Depreciação e amortização	10.343	10.383	10.903	4%	5%	39.504	40.011	43.609	4%	9%
(+) Tributos sobre lucro	(4.444)	20	11.965	5%	58625%	(8.029)	16.822	62.002	6%	269%
<b>EBITDA</b>	<b>23.528</b>	<b>41.795</b>	<b>68.560</b>	<b>26%</b>	<b>64%</b>	<b>115.312</b>	<b>189.017</b>	<b>288.013</b>	<b>27%</b>	<b>52%</b>
(-) Ganhos extraordinários	-	-	(54.927)			-	(30.042)	(181.922)		
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>23.528</b>	<b>41.795</b>	<b>13.633</b>	<b>5%</b>	<b>-67%</b>	<b>115.312</b>	<b>158.975</b>	<b>106.091</b>	<b>10%</b>	<b>-33%</b>



A Companhia encerra 2018 com EBITDA de R\$ 288 milhões e margem de 27%. O crescimento de 52% em relação a 2017 deve-se aos ganhos judiciais extraordinários reconhecidos no ano de 2018.

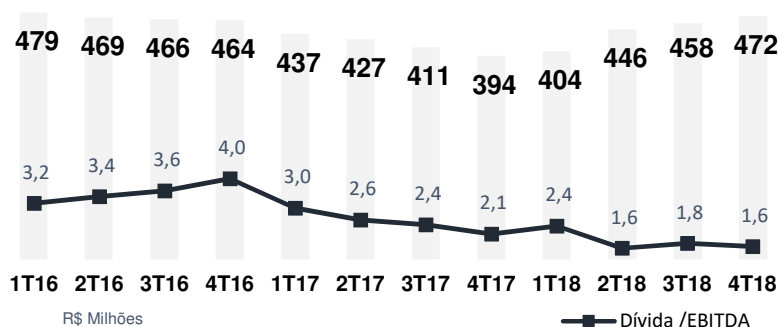
Considerando apenas o resultado recorrente, o EBITDA seria de R\$ 106 milhões com margem de 10%.

## Lucro Líquido

A Companhia apresentou lucro líquido R\$ 134 milhões, valor significativamente superior a qualquer período anterior. Deve-se em grande parte aos ganhos judiciais, refletindo os esforços da administração no atingimento dos resultados almejados.



ENDIVIDAMENTO / ESTRUTURA DE CAPITAL

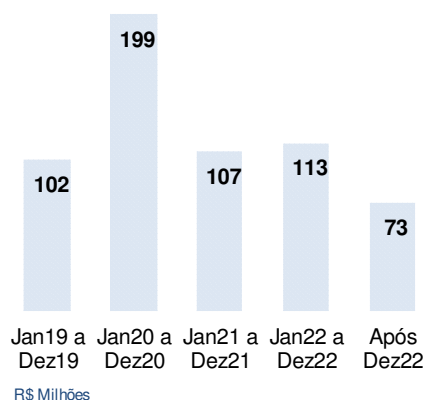


O endividamento líquido da Companhia atingiu R\$ 472 milhões, equivalente a 1,6x o EBITDA dos últimos 12 meses. Quando comparado encerramento de 2017, apesar de aumento na dívida líquida, a relação dívida/EBITDA reduziu de 2,1x para 1,6x.

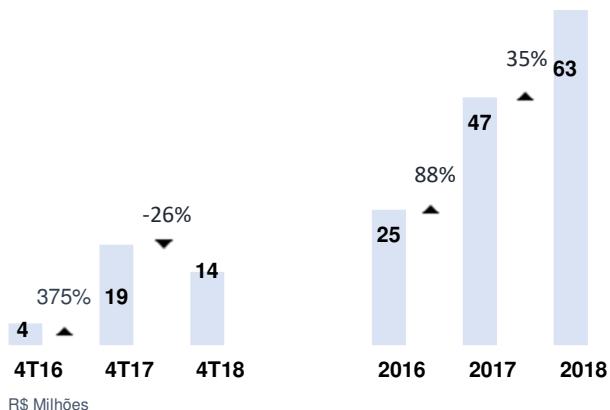
	2016	2017	2018	▲ R\$
Endividamento Bancário	586.661	513.561	595.637	82.076
Endividamento Tributário	79.199	76.774	64.367	(12.407)
<b>(=) Endividamento bruto</b>	<b>665.860</b>	<b>590.335</b>	<b>660.004</b>	<b>69.669</b>
(+) Disponibilidades	(112.196)	(101.317)	(89.875)	11.442
(+) Créditos partes relacionadas	(89.423)	(94.651)	(97.941)	(3.290)
<b>(=) Endividamento líquido</b>	<b>464.241</b>	<b>394.367</b>	<b>472.188</b>	<b>77.821</b>
EBITDA (últimos 12 meses)	115.312	189.017	288.013	98.996
<i>Dívida líquida / EBITDA</i>	<i>4,03</i>	<i>2,09</i>	<i>1,64</i>	
<i>Dívida líquida / PL</i>	<i>1,95</i>	<i>1,38</i>	<i>1,30</i>	

O endividamento teve seu perfil alongado com lançamento de nova série de debêntures em meados do ano. Assim, 83% da dívida tem vencimento no longo prazo.

Cronograma de Amortização (endividamento bruto)



## INVESTIMENTOS



Os investimentos totalizaram R\$ 63 milhões, 34% maior do que em 2017. Desse montante, 62% foram destinados à planta de Tijucas - SC, 11% para Planta de Marechal Deodoro – AL, e os 27% restantes para o fortalecimento do varejo, tais como lojas próprias, centros de distribuição e Oficina Portobello.

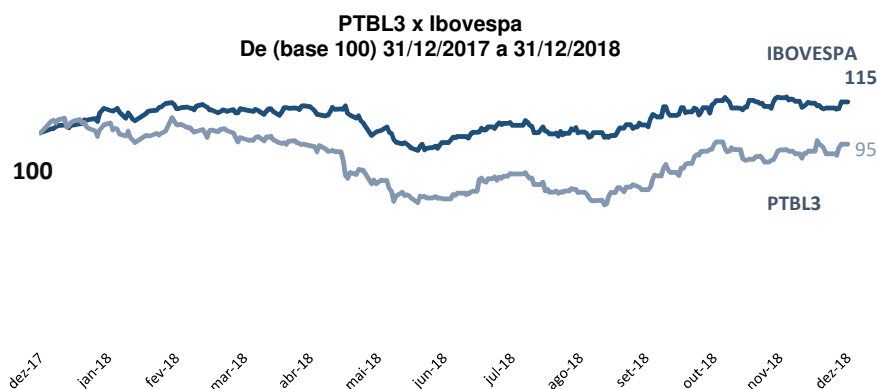
No parque fabril de Tijucas, os investimentos concentraram-se na preparação e atualização para produção de itens de maior valor agregado e formatos maiores.

Na Pointer, a maior parte dos investimentos foram destinados à transformação do parque fabril para rentabilização e qualificação do portfólio de produtos.

## REMUNERAÇÃO AOS ACIONISTAS E DELIBERAÇÕES DA ASSEMBLEIA

A Administração irá propor distribuição de dividendos R\$ 31.892, sendo que R\$ 8.922 já foram antecipados sob a forma de dividendos e juros sobre capital próprio em 29 de agosto de 2018. O montante a pagar será de R\$ 22.970, cuja aprovação, forma de pagamento e data de pagamento serão deliberados na Assembleia Geral Ordinária. Assim, a remuneração total a ser distribuída aos acionistas referente ao exercício representará um *dividend yield* (dividendo por ação dividido pela cotação final da ação) de 3,88%.

## DESEMPENHO DAS AÇÕES PTBL3



As ações emitidas pela PBG S.A., negociadas no código PTBL3, encerraram o último pregão de dezembro de 2018 cotadas a R\$ 5,19.

O volume financeiro médio negociado nos últimos doze meses foi de R\$ 39 milhões, uma redução de 15% frente aos R\$ 46 milhões do ano anterior. Ao final de 2018, a PBG S.A. apresentava um valor de mercado equivalente a R\$ 822 milhões.

## PERSPECTIVAS

- A partir da definição do cenário político no final de 2018, bem como os sinais dados pelo novo governo em relação às reformas, a expectativa para 2019 é de crescimento econômico superior a 2018.
- O mercado da construção civil apresenta retomada, que deve refletir de forma clara na indústria de acabamentos ao longo de 2019.
- Os indicadores setoriais do 2º semestre de 2018 indicam que o varejo será vetor do crescimento do setor de materiais de construção. Assim, o varejo permanece como um dos pilares de crescimento da Companhia, especialmente na ampliação de lojas próprias, nas vendas por meio da Portobello Shop, na ampliação dos lançamentos de produtos e na melhora do serviço, por meio da abertura de mais centros de distribuição.
- No segmento cerâmico, a Companhia espera a continuidade no aumento de *share* do porcelanato, com destaque para esmaltados, e continuidade das tendências recentes de grandes formatos e itens decorados;
- O novo negócio “Officina” continuará crescendo, ganhando representatividade nas vendas bem como na estratégica. Atingindo a maturidade, proporcionando melhor rentabilidade e sendo um diferencial competitivo para a marca Portobello;
- A fábrica de Alagoas e a marca Pointer continuam com a execução do plano de adequação ao contexto do mercado atual, posicionamento da marca, do portfólio de produtos e o resultado econômico. A operação já atingiu seu equilíbrio e as projeções continuam apontando para ganhos adicionais de rentabilidade;
- No mercado externo, os esforços permanecerão na expansão das exportações e internacionalização da Companhia. Neste sentido, a operação de distribuição nos EUA continuará sendo ampliada, com novos centros de distribuição nos estados do Texas e do Tennessee, além do já implantando na Flórida.
- Internamente, a companhia continuará focada nas ações de mitigação dos efeitos do aumento dos preços dos insumos energéticos nas margens. Seja na otimização fabril, na revisão constante de custos e despesas ou na revisão do portfólio de produtos.

**AUDITORIA INDEPENDENTE**

A política da PBG S.A. em relação aos seus auditores independentes, no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa das demonstrações financeiras, se fundamenta nos princípios que preservam a independência profissional. Estes princípios se baseiam na premissa de que o auditor não deve periciar seu próprio trabalho, exercer funções gerenciais ou, ainda, advogar por seu cliente. Durante o exercício de 2018, a Companhia não contratou os auditores independentes para outros serviços não relacionados à auditoria externa.

**ADMINISTRAÇÃO**

## Conselho de Administração

## Nome

Cláudio Ávila da Silva

Cesar Gomes Júnior

Nilton Torres de Bastos Filho

Glauco José Côrte

Geraldo Luciano Mattos Junior

Walter Roberto de Oliveira Longo

Marcos Gouvêa de Souza

## Diretoria

## Nome

## Cargo

Cesar Gomes Júnior

Diretor Presidente

Cláudio Ávila da Silva

Diretor Vice-Presidente

John Shojiro Suzuki

Diretor Vice Presidente de Operações e de Relações com Investidores

Mauro do Valle Pereira

Diretor Vice Presidente

**TELECONFERÊNCIA E WEBCAST**

Sexta-feira, 22 de fevereiro de 2019 às 14h30min será realizada a teleconferência em português dos resultados referentes ao exercício de 2018.

Dados para conexão:

Telefone: +55 11 3137-8043

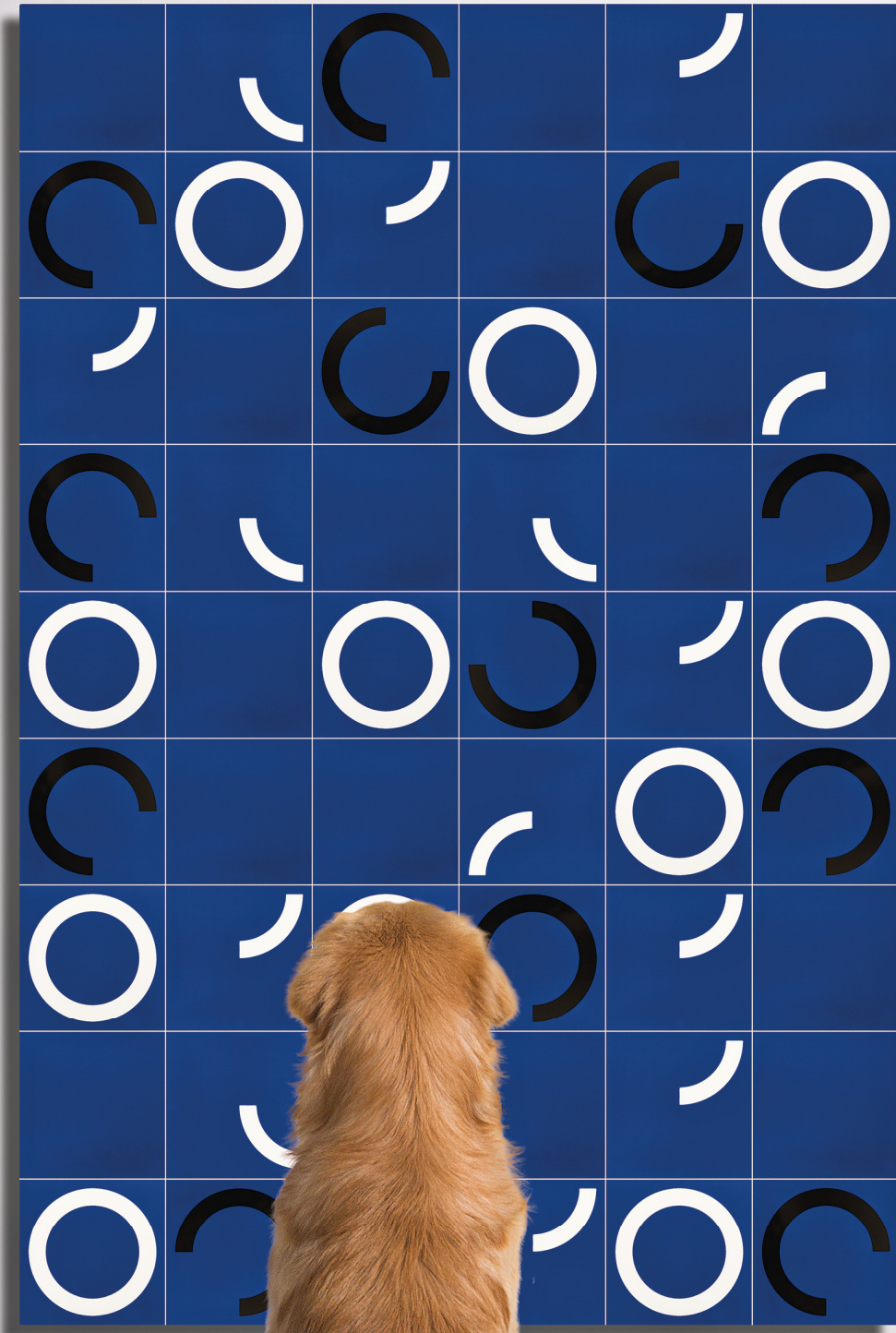
Senha: PORTOBELLO

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/](http://www.ri.portobello.com.br/)).

## Balauço Patrimonial

<b>Ativo</b>	<b>31-dez-18</b>	<b>31-dez-17</b>	<b>Passivo</b>	<b>31-dez-18</b>	<b>31-dez-17</b>
<b>Circulante</b>	<b>563.867</b>	<b>522.623</b>	<b>Circulante</b>	<b>404.068</b>	<b>414.310</b>
Disponibilidades	82.624	94.379	Empréstimos/Debêntures	101.721	146.402
Contas a Receber	239.463	218.412	Fornecedores e Cessão de Crédito	170.830	149.696
Estoques	213.791	179.323	Impostos e Contribuições Sociais	25.846	31.157
Impostos a Recuperar	10.201	15.922	Obrigações Sociais e Trabalhistas	36.734	31.330
Despesas antecipadas	1.598	1.720	Adiantamentos de Clientes	16.457	12.615
Outros	16.190	12.867	Dividendos a pagar	23.457	6.035
			Outros	29.023	37.075
<b>Não Circulante</b>	<b>1.058.288</b>	<b>729.385</b>	<b>Não Circulante</b>	<b>855.967</b>	<b>552.638</b>
<b>Realizável a Longo Prazo</b>	<b>579.070</b>	<b>268.926</b>	Empréstimos/Debêntures	493.916	367.159
Depósitos Judiciais	116.980	93.501	Fornecedores	101.268	78.496
Impostos a Recuperar	5.287	6.407	IR e CSLL Diferidos	1.965	14.186
Ativo Judicial	317.506	45.969	Parcelamento Obrigações Tributárias	53.574	62.648
Créditos Partes Relacionadas	97.941	94.651	Dívidas com Pessoas Ligadas	62.003	-
Receíveis da Eletrobrás	12.821	12.821	Provisões	139.605	28.214
Outros Ativos Não Circulante	28.535	15.577	Outros	3.636	1.935
			<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>362.120</b>	<b>285.060</b>
<b>Investimentos</b>	<b>298</b>	<b>298</b>	Capital Social	140.000	130.000
<b>Imobilizado</b>	<b>458.331</b>	<b>440.595</b>	Reservas de Lucro	140.063	143.988
<b>Intangível</b>	<b>20.589</b>	<b>19.566</b>	Outros Resultados Abrangentes	(13.852)	(4.172)
			Dividendos adicionais propostos	-	-
			Lucros Acumulados	95.897	15.232
			Part Acionistas Não Controladores	12	12
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.622.155</b>	<b>1.252.008</b>	<b>Total do Passivo</b>	<b>1.622.155</b>	<b>1.252.008</b>

Visite o site de Relações com Investidores: [www.portobello.com.br/ri](http://www.portobello.com.br/ri)



Earnings Release  
4Q18

# PBG S.A.

## PRESS RELEASE 4Q18

February 18, 2019

Stock Price (12/31/2018)  
PTBL3 - R\$ 5.19 | share

Market value (12/31/2018)  
R\$ 822 millions  
U\$\$ 212 millions

Quantity of shares (12/31/2018)  
Common: 158,488,517  
Free Float = 46.0%

### Investidor Relation

#### **John Shojiro Suzuki**

Deputy Chief Operations Officer  
Chief Finance and Investor Relations Officer

#### **Gladimir Brzezinski**

Controller and Investor Relations Manager

[dri@portobello.com.br](mailto:dri@portobello.com.br)  
<http://ri.portobello.com.br/>



## CONSOLIDATED EARNINGS RELEASE 2018

Tijucas, February 14, 2019. 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, 2018.

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 (IFRSs).

## HIGHLIGHTS

	R\$ million	2017	2018	▲%
PERFORMANCE	<b>Gross revenue</b>	1,278	1,321	3,4%
	Net revenue	<b>1,024</b>	<b>1,054</b>	<b>3,0%</b>
	<i>Gross margin</i>	40,7%	38,5%	-2,2 p.p.
	<b>EBITDA</b>	<b>189</b>	<b>288</b>	<b>52%</b>
	<i>EBITDA margin</i>	18,5%	27,3%	8,9 p.p.
	<b>Profit</b>	<b>64</b>	<b>134</b>	<b>109%</b>
	<i>Net margin</i>	6,3%	12,7%	6,5 p.p.
	<b>ROCE</b>	17,1%	20,3%	3,3 p.p.
Debt	<b>Net debt</b>	<b>394</b>	<b>472</b>	19,7%
	Net debt-to-EBITDA	2,09	1,64	-21%
PTBL3	<b>Quotation</b>	<b>5,49</b>	<b>5,19</b>	-5%

- **Net Revenue of R\$1,054 billion**, up by 3% over 2017;

- **NET PROFIT of R\$134 million**;

- **EBITDA of R\$288 million**, up by 52% over 2017, with a margin of 27.3%. Recurring EBITDA of **R\$106 million**;

- **Reduction in Net Debt-to-EBITDA ratio to 1.6x**;

- **RETURN on Invested Capital of 20.3%**;

- Recognition of **GAINS of R\$182 million** related to the lawsuits "Plaintiff - IPI Premium Credit" and "Exclusion of ICMS from PIS and COFINS Tax Base"

## TELECONFERENCE

**Friday, February 22 at 2:30 p.m.**

Data for connection:

Phone: +55 11 3137-8043

Password: PORTOBELLO

## WEBCAST

The teleconference audio will be broadcast on the Internet, accompanied by a slide show, which will be available 30 minutes in advance at:





## MANAGEMENT'S COMMENTS

Despite the ongoing instable economic scenario over the year, events such as the truckdriver's strike, the delay in definition of the political scenario and significant increases in energy costs, the Company ends 2018 posting consolidated earnings with growth, profitability and expansion of new businesses. However, the challenge of monetizing the existing assets and reaching the maturity of the new businesses remain. The focus on bringing innovative solutions with differentiated design and value to the client, increasing profitability and strengthening competitive advantages is internally maintained, in order to optimize the enterprise value and consolidate the brand leading position.

The domestic scenario and the crisis in Argentina in 2018 resulted in instability in sales projections and market volatility. Accordingly, the strategy of selling a more profitable mix of products to both markets was maintained.

Net revenue totaled R\$1.054 billion, up by 3 % over 2017, generating a gross margin of 38.5%, similar to the prior year. In the domestic market, sales grew by 2.5%, accompanying the growth in retail sales of construction materials. Exports in Brazilian reais (R\$) grew by 10%, promoted by the exchange rate variation. In US Dollar terms, exports were exposed to the effects of the crisis in Argentina and fell, totaling US\$50 million against US\$52 million in 2017.

Cash generation, as measured based on the EBITDA, totaled R\$288 million and profit reached R\$134 million in 2018 with margins of 27.1% and 12.6%, respectively. EBITDA grew by 52%, positively affected by the recognition of the extraordinary gains, such as the IPI premium credit on the lawsuit "Plaintiff" and the credit related to the "Exclusion of ICMS from PIS and COFINS Tax Base ". Should those effects be disregarded, the EBITDA margin would have been 10%. The Net Debt-to-EBITDA ratio dropped from 2.09x to 1.64x. The debt profile was extended with new debenture operations in 2018.

The Company maintains its operational improvement efforts and remains committed to its integrated retail, internationalization and brand consolidation strategy. Changes were made to the organizational structure in order to strengthen the retail culture. Integrated action teams provide greater focus on the customer and agility in response to the market. Portobello Shop maintains its plan on expanding the exhibition area. The network ended 2018 with 130 units located in almost all Brazilian states, out of which 13 are own units. The Portobello Shop stores have an area of 36,500 m<sup>2</sup> of exhibition space offering customers a combination of ceramic tiles with porcelainware, metal articles and solutions in Oficina porcelainware art.

The Pointer brand business posted solid growth throughout the year achieving a positive margin as from the second quarter. The launch of products with a democratic, innovative proposal and a design that sets them apart from traditional ceramics allowed a more distinguished product mix which combined with increased inventory turnover provided better-qualified sales at better prices. In addition, profitability was positively influenced by the use

of 100% of the productive capacity of the plant in Alagoas State. The performance of that unit exceeded management expectations for 2018.

In the Oficina project, the business has been gaining strength in the operation and service areas, evidencing the maturity and stabilization of the model. The solution adds a significant competitive differential to the Portobello Shop brand and business, incorporating a differentiated mix of products, offering an innovative line and customized solutions for our end customers.

In 2018 the Company had yet another notable participation in Expo Revestir, the main business platform in the national and international market for ceramic tiles, where the new collection was launched. Also in 2018, Portobello received the "*best in show*" award for the "Still Black" product. In addition, the Company has won several other awards, such from the National Association of Construction Material Merchants (Anamarco), in the category "First Place Ceramic Coating - Large Scale Clients" and, it is important to stress that Portobello was the most cited company among large retailers in the sector. In addition, the Company received the ADVB Citizen Company 2018 award in the "Community Participation" category, with the Programa Crescer.

The Company continues to believe in the growth of export sales as a strategy to diversify market risks and sustain the consolidated result, so that in the second half of 2018 the US distribution operation started with the opening of a warehouse in Florida . Also in 2018 the Company received package of incentives from the State Government of Tennessee - USA to install a distribution and production operation in the city of Baxter, in that state. The acquisition of incentives is an important step in the Company's internationalization strategy.

## ECONOMIC AND FINANCIAL PERFORMANCE

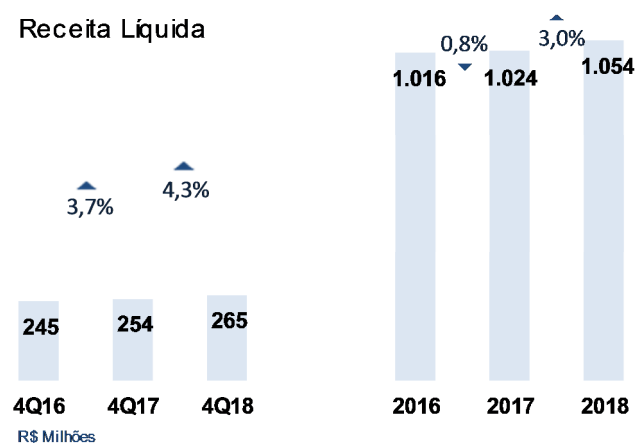
	R\$ thousand	4Q16	4Q17	4Q18	▲%	2016	2017	2018	▲%
PERFORMANC	<b>Gross revenue</b>	<b>312,765</b>	<b>316,868</b>	<b>342,976</b>	<b>8,2%</b>	<b>1,301,05</b>	<b>1,277,945</b>	<b>1,321,346</b>	<b>3,4%</b>
	Net revenue	245,148	254,163	265,021	4,3%	1,016,400	1,023,937	1,054,190	3,0%
	<b>Gross profit</b>	<b>88,134</b>	<b>99,973</b>	<b>90,167</b>	<b>-9,8%</b>	<b>363,202</b>	<b>417,020</b>	<b>405,600</b>	<b>-2,7%</b>
	<i>Gross margin</i>	36,0%	39,3%	34,0%	-5,3 p.p.	35,7%	40,7%	38,5%	-2,2 p.p.
	<b>EBIT</b>	<b>13,185</b>	<b>31,412</b>	<b>57,657</b>	<b>84%</b>	<b>75,808</b>	<b>149,006</b>	<b>244,404</b>	<b>64%</b>
	<i>EBIT margin</i>	5,4%	12,4%	21,8%	9,4 p.p.	7,5%	14,6%	23,2%	8,6 p.p.
	Finance income (costs)	(12,386)	(26,563)	(16,946)	-36%	(81,695)	(68,014)	(48,091)	-29%
	<b>Profit</b>	<b>5,243</b>	<b>4,829</b>	<b>28,746</b>	<b>495%</b>	<b>2,142</b>	<b>64,170</b>	<b>134,311</b>	<b>109%</b>
	<i>Net margin</i>	2,1%	1,9%	10,8%	8,9 p.p.	0,2%	6,3%	12,7%	6,5 p.p.
	<b>EBITDA</b>	<b>23,528</b>	<b>4,180</b>	<b>68,560</b>	<b>64%</b>	<b>115,312</b>	<b>189,017</b>	<b>288,013</b>	<b>52%</b>
<i>EBITDA margin</i>	9,6%	16,4%	25,9%	9,4 p.p.	11,3%	18,5%	27,3%	8,9 p.p.	
RATIOS	Current liquidity					1,31	1,26	1,40	0,13
	Net debt					464,241	394,367	472,188	19,7%
	Net debt-to-EBITDA					4,03	2,09	1,64	(0,45)
	Net debt-to-equity					1,95	1,38	1,30	(0,08)
PTB3	Closing quotation					2,03	5,49	5,19	-5%
	Market value					321,769	870,102	822,555	
	Monthly trading volume (R\$), Average from the past 12 months,					10,354	32,500	44,683	37%

## Net revenue

The consolidated net revenue totaled R\$1.054 million in 2018, up by 3% when compared to the previous year.

	4Q16	4Q17	4Q18	▲%	2016	2017	2018	▲%
<b>Net revenue</b>	<b>245,148</b>	<b>254,163</b>	<b>265,021</b>	<b>4,3%</b>	<b>1,016,400</b>	<b>1,023,937</b>	<b>1,054,190</b>	<b>3,0%</b>
Domestic Market	210,328	209,909	228,333	8,8%	864,858	840,999	868,678	3,3%
Foreign Market	34,820	44,254	36,688	-17%	151,542	182,938	185,512	1%

## Receita Líquida



Sales in the domestic market accounted for 82.5% of total revenue (83.5% in 2017) and the amount in Brazilian reais (R\$) was 2.5% higher than in 2017.

Exports posted a growth by 10%, promoted by the exchange rate variation. In US Dollar terms, exports fell, totaling US\$50 million against US\$52 million in 2017.

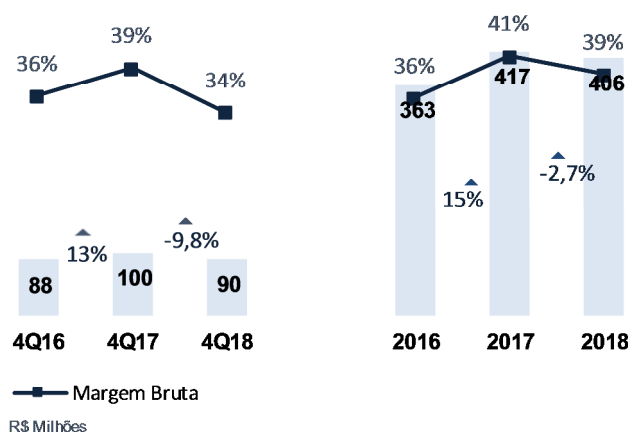
### Gross Profit

In 2018 gross profit totaled R\$414 million, similarly to that achieved in 2017.

The gross margin fell from 41% to 39%. However, it remained above that of 2016, when it was 36%.

Gross margin was negatively affected by adjustments in energy input prices. Activities were implemented to mitigate these effects, such as a sales mix with more profitable products, structuring the pricing process and investments in distribution to both foreign and domestic markets.

Lucro Bruto



### Operating Income (Expenses)

Selling expenses totaled R\$285 million, up by 16% when compared to 2017. The ratio to net revenue in 2018 is 27% and posts a grow by 3 p.p. This increase was due to the development of new businesses, an increase in the number of own stores, operations in the USA, and expansion of the logistic network as well as restructuring of the Company to achieve positioning, strengthening its retail operations.

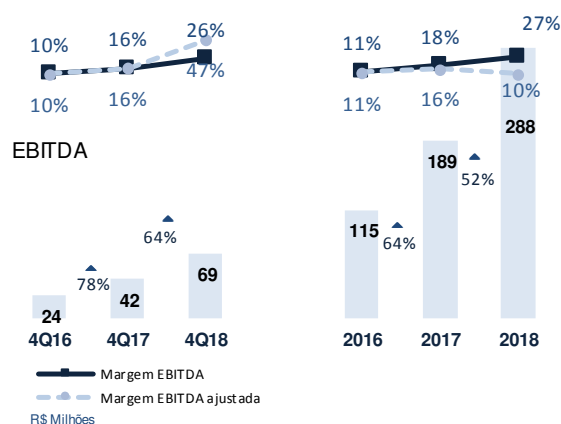
	4Q16	4Q17	%RL	4Q18	%RL	▲%	2016	%RL	2017	%RL	2018	%RL	▲%
<b>Operating expenses</b>	<b>(74,949)</b>	<b>(68,561)</b>	<b>27%</b>	<b>(32,510)</b>	<b>12%</b>	<b>-53%</b>	<b>(287,394)</b>	<b>28%</b>	<b>(268,014)</b>	<b>26%</b>	<b>(161,196)</b>	<b>15%</b>	<b>-40%</b>
Selling expenses	(66,365)	(63,023)	25%	(72,038)	27%	14%	(250,744)	25%	(246,510)	24%	(285,619)	27%	16%
General and administrative expenses	(9,972)	(11,023)	4%	(14,799)	6%	34%	(37,155)	4%	(35,877)	4%	(45,458)	4%	27%
Other income (expenses)	1,388	5,485	-2%	54,327	-20%		505	0%	14,373	-1%	169,881	-16%	

Administrative expenses totaled R\$45 million, a growth by 27% due to the preparation of the structure to meet the expansion of new businesses and digital innovation. As to net revenue, a ratio of 4.3% was achieved, 0.8% higher than the prior year. The Company is attentive of the relationship between costs and expenses and an increase in revenue to return expenses to a level adequate for its operations.

Other operating income (expenses) totaled R\$54 million in 4Q18. In 2018 this line item totaled R\$170 million and included the gains on the lawsuits (i) Plaintiff - IPI Premium Credit of R\$126 million in 2Q18 and (ii) Exclusion of ICMS from PIS and COFINS Tax Base, in the amount of R\$55 million in 4Q18.

**EBITDA**

	4T16	4T17	4T18	%RL	▲%	2016	2017	2018	%RL	▲%
Lucro líquido	5.243	4.829	28.746	11%	495%	2.142	64.170	134.311	13%	109%
(+) Resultado financeiro	12.386	26.563	16.946	6%	-36%	81.695	68.014	48.091	5%	-29%
(+) Depreciação e amortização	10.343	10.383	10.903	4%	5%	39.504	40.011	43.609	4%	9%
(+) Tributos sobre lucro	(4.444)	20	11.965	5%	58625%	(8.029)	16.822	62.002	6%	269%
<b>EBITDA</b>	<b>23.528</b>	<b>41.795</b>	<b>68.560</b>	<b>26%</b>	<b>64%</b>	<b>115.312</b>	<b>189.017</b>	<b>288.013</b>	<b>27%</b>	<b>52%</b>
(-) Ganhos extraordinários	-	-	(54.927)			-	(30.042)	(181.922)		
<b>EBITDA ajustado</b>	<b>23.528</b>	<b>41.795</b>	<b>13.633</b>	<b>5%</b>	<b>-67%</b>	<b>115.312</b>	<b>158.975</b>	<b>106.091</b>	<b>10%</b>	<b>-33%</b>



The Company ended 2018 with EBITDA of R\$288 million and margin of 27%. The growth of 52% when compared to 2017 is due to extraordinary gains from favorable court decisions recognized in 2018.

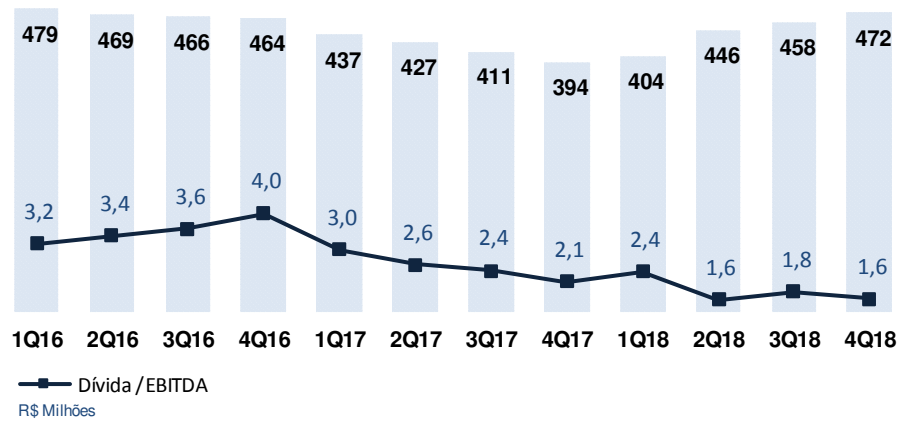
Considering only the recurring results, EBITDA would have been R\$106 million with a 10% margin.

**Profit**

The Company posted profit of R\$134 million, an amount significantly higher than any other prior period. This was mostly due to gains on favorable court decisions, reflecting the management's efforts in achieving the desired results.

**DEBT/ CAPITAL STRUCTURE**

Dívida Líquida

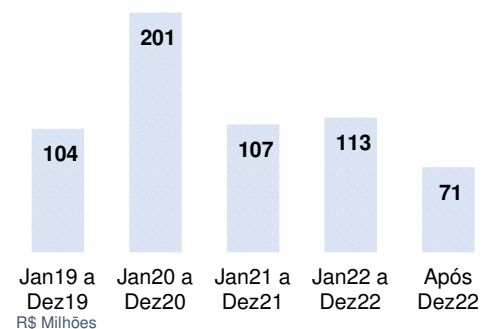


The Company's net debt reached R\$472 million, equivalent to 1.6 times EBITDA in the last 12 months. When compared to the end of 2017 despite the increase in net debt, the net debt-to-EBITDA ratio fell from 2.1x to 1.6x.

	2016	2017	2018	▲ R\$
Bank Indebtedness	586,661	513,561	595,637	82,076
Tax Indebtedness	79,199	76,774	64,367	(12,407)
<b>(=) Gross debt</b>	<b>665,860</b>	<b>590,335</b>	<b>660,004</b>	<b>69,669</b>
(+) Cash and cash equivalents	(112,196)	(101,317)	(89,875)	11,442
(+) Due from related parties	(89,423)	(94,651)	(97,941)	(3,290)
<b>(=) Net debt</b>	<b>464,241</b>	<b>394,367</b>	<b>472,188</b>	<b>77,821</b>
EBITDA (past 12 months)	115,312	189,017	288,013	98,996
<i>Net debt-to-EBITDA ratio</i>	<i>4,01</i>	<i>2,58</i>	<i>1,58</i>	
<i>Net debt-to-equity ratio</i>	<i>2,33</i>	<i>1,50</i>	<i>1,23</i>	

The indebtedness profile was extended with the issue of a new series of debentures in the middle of the year. Accordingly, 59% of debt is long-term.

Cronograma de Amortização (endividamento bruto)



INVESTMENTS

**Earnings Release**

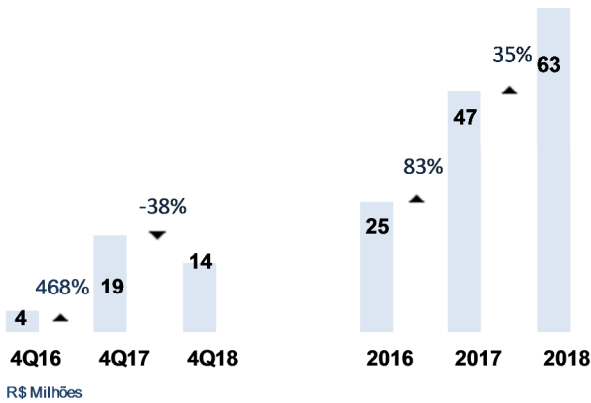
In thousands of Brazilian reais – R\$, unless otherwise stated

Investments totaled R\$63 million, 34% higher than in 2017. Of this amount 62% was earmarked for the Tijucas Plant in the state of Santa Catarina, 11% for the Marechal Deodoro Plant in Alagoas and the remainder 27% to strengthen retail, such as own stores, distribution centers and Oficina Portobello.

At the Tijucas manufacturing park, investments were concentrated on preparation and modernization for the production of items with higher value added and larger formats.

At Pointer, the greater part of investments was intended for the renovation of the manufacturing

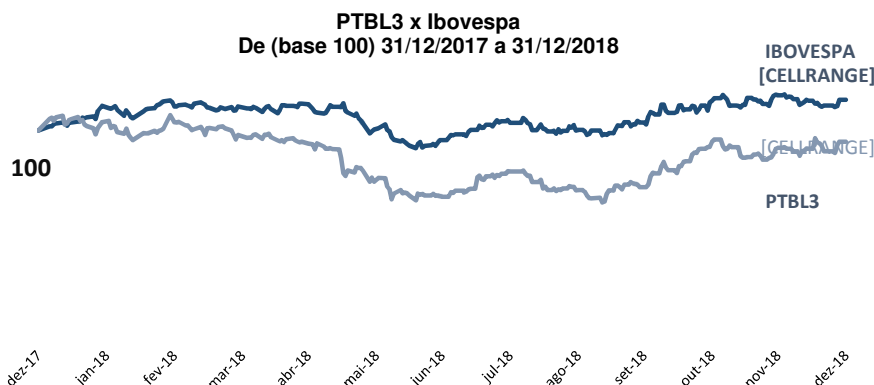
complex for profitability and qualification of the product portfolio.



**SHAREHOLDERS' COMPENSATION AND SHAREHOLDERS' MEETING RESOLUTIONS**

Management will propose distribution of dividends of R\$31,892, of which R\$8,922 were already prepaid as dividends and interest on capital on August 29, 2018. The amount payable will be R\$22,970 and the approval, payment method and payment date will be decided at the Annual General Meeting. Accordingly, total compensation to be distributed to shareholders for the year shall represent a dividend yield (dividend per share divided by the final share price quote) of 3.88%.

**PERFORMANCE OF PTBL3 SHARES**



Shares issued by PBG S.A. and traded under the ticker symbol PTBL3, ended the last trading session held in December 2018 at R\$5.19.

The average financial trading volume in the last 12 months was

R\$39 million, a reduction of 15% compared to R\$46 million for the prior year. At the end of 2018 PBG S.A. had a market value of R\$822 million.

## PROSPECTS

- Due to the definition of the political scenario at the end of 2018, as well as the indications given by the new government in relation to reforms, the expectation for 2019 is higher economic growth than in 2018.
- The civil construction market is recovering which should clearly reflect on the finishing materials industry over 2019.
- Sector indicators for the second six-month period of 2018 shows that retail will play a role in the growth of the construction material sector. Accordingly, retail remains one of the pillars of Company growth, particularly in the expansion of own stores, in sales through the Portobello Shop, in the expansion of product launches and improvement of service through the opening of more distribution centers.
- In the ceramic segment the Company expects to continue the increase in ceramic market share with emphasis on gloss finished products and continuity of recent trends for larger sizes and decorated items;



**Earnings Release**

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

- The new “Officina” business shall continue to grow gaining greater proportion in sales as well as in strategy. On achieving maturity it shall provide better profitability and shall become a competitive differential for the Portobello brand;
- The Alagoas plant and the Pointer brand continue to execute the improvement plan in line with the current market, brand and product portfolio positioning and economic performance. The operation has already achieved the breakeven point and projections continue to indicate additional profitability gains;
- In the foreign market, efforts will continue towards the expansion of exports and internationalization of the Company. Accordingly, the US distribution operation will continue to expand with new distribution centers in the states of Texas and Tennessee, in addition to that already established in Florida.
- Internally, the Company will continue to focus on actions to mitigate the effect of increases in energy input prices on its margins. Such outcome will be achieved through optimization of manufacturing facilities, constant review of costs and expenses or review of the product portfolio.

**INDEPENDENT AUDIT**

In engaging independent auditors to perform non-audit services, PBG S.A. adopts a policy based on principles that preserve the professional independence. These principles draw on the assumption that the auditor should not audit their own work, should not perform management functions in the client and should not act as client's advocate. In 2018, the Company did not engage independent auditors to perform non-audit services.

**MANAGEMENT****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

**Executive Board**

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

**TELECONFERENCE AND WEBCAST**

On Friday, February 22, 2019 at 2:30 p.m., a teleconference will be held in Portuguese language to report the earnings for 2018.

Data for connection:

Phone +55 11 3137-8043

Password: PORTOBELLO

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

## Balance Sheet

<b>Assets</b>	<b>12/31/2018</b>	<b>12/31/2017</b>	<b>Liabilities</b>	<b>12/31/2018</b>	<b>12/31/2017</b>
<b>Current assets</b>	<b>563,867</b>	<b>522,623</b>	<b>Current liabilities</b>	<b>404,068</b>	<b>414,310</b>
Cash and cash equivalents	82,624	94,379	Borrowings and debentures	101,721	146,402
Trade receivables	239,463	218,412	Trade payables and credit assignment	170,830	149,696
Inventories	213,791	179,323	Taxes and social contributions	25,846	31,157
Recoverable taxes	10,201	15,922	Payroll and related taxes	36,734	31,330
Prepaid expenses	1,598	1,720	Advances from customers	16,457	12,615
Other current assets	16,190	12,867	Dividends payable	23,457	6,035
			Other current liabilities	29,023	37,075
<b>Noncurrent assets</b>	<b>1,058,288</b>	<b>729,385</b>	<b>Noncurrent liabilities</b>	<b>85,967</b>	<b>552.638,00</b>
<b>Long-term assets</b>	<b>579,070</b>	<b>268,926</b>	Borrowings and debentures	493,916	367,16
Escrow deposits	116,980	93,501	Trade payables	101,268	78,50
	5,287	6,407	Deferred income tax and social contribution	1,965	14,19
Recoverable taxes			Taxes payable in installments	53,574	62,65
Legal assets	317,506	45,969	Related parties	62,003	-
Due from related parties	97,941	94,651	Provisions	139,605	28,21
Due from Eletrobrás	12,821	12,821	Other	3,636	1,94
Other noncurrent assets	28,535	15,577			
			<b>Equity</b>	<b>362,120</b>	<b>285.060,000</b>
<b>Investments</b>	<b>298</b>	<b>298</b>	Capital	140,000	130,000
<b>Property, plant and equipment</b>	<b>458,331</b>	<b>440,595</b>	Earnings reserves	140,063	143,988
<b>Intangible assets</b>	<b>20,589</b>	<b>19,566</b>	Other comprehensive income	(13,852)	(4,172)
			Additional proposed dividends	-	-
			Retained earnings	95,897	15,232
			Noncontrolling interests	12	12
<b>Total assets</b>	<b>1,622,155</b>	<b>1,252,008</b>	<b>Total liabilities</b>	<b>1,622,155</b>	<b>1,252,008</b>

Visit the Investor Relations website [www.portobello.com.br/ri](http://www.portobello.com.br/ri)