



RELATÓRIO ANUAL 2016

▶ **PBG S.A**

2ª Emissão de Debêntures Simples

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS 2016	7
AGENDA DE EVENTOS – 2017	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS	9
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	11
GARANTIA	12
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	PBG S.A (atual denominação da Portobello S.A)
Endereço da Sede:	Rodovia BR 101, Km 163, s/n CEP 88200-000 Tijucas - SC
Telefone / Fax:	(48) 3279-2208
D.R.I.:	John Suzuki
CNPJ:	83.475.913/0001-91
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Indústria, Comercio, Importação e Exportação de produtos cerâmicos.
Categoria de Registro:	Categoria A
Publicações:	Diário Oficial do Estado de Santa Catarina, Diário Catarinense e Valor Econômico

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

Dispensa de registro em 28 de setembro de 2009, com fulcro no artigo 6º da instrução CVM nº 476/09

Número de Emissão:

2ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações

Código do Ativo:

PTBL12/PTBL22

Código ISIN:

BRPTBLDBS026

BRPTBLDBS034

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A

Banco Liquidante:

Itaú Unibanco S.A

Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A

Data de Emissão:

26 de novembro de 2015

Data de Vencimento:

1ª série: 26 de novembro de 2022

2ª série : 26 de novembro 2020

Quantidade de Debêntures:

2.000 (duas mil)

Número de Séries:

Duas séries

Valor Total da Emissão:

R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 100.000,00 (cem mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Garantia real

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

CETIP21

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

1ª série: 100% (cem por cento) do CDI + 3,55%

2ª série: 100% (cem por cento) do CDI + 3,15%

Início da Rentabilidade:

A partir da data de integralização

Pagamento da Remuneração:

1ª Série

Data	Data
26/05/2016	26/11/2019
26/11/2016	26/05/2020
26/05/2017	26/11/2020
26/11/2017	26/05/2021
26/05/2018	26/11/2021
26/11/2018	26/05/2022
26/05/2019	26/11/2022

2ª Série

Data
26/05/2016
26/11/2016
26/05/2017
26/11/2017
26/05/2018
26/11/2018
26/05/2019
26/11/2019
26/05/2020
26/11/2020

Amortização:

1ª Série

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
26/11/2017	9,0909%
26/05/2018	9,0909%
26/11/2018	9,0909%
26/05/2019	9,0909%
26/11/2019	9,0909%
26/05/2020	9,0909%
26/11/2020	9,0909%
26/05/2021	9,0909%
26/11/2021	9,0909%
26/05/2022	9,0909%
26/11/2022	Saldo do Valor Nominal

2ª Série

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
26/11/2017	14,2857%
26/05/2018	14,2857%
26/11/2018	14,2857%
26/05/2019	14,2857%
26/11/2019	14,2857%
26/05/2020	14,2857%
26/11/2020	Saldo do Valor Nominal

Fundo de Amortização:

Não foi constituído Fundo de Amortização das Debêntures

Prêmio:

Haverá pagamento de prêmio na hipótese de Resgate Antecipado Total e Amortização Extraordinária, conforme abaixo:

Período a contar da Data de Emissão	Prêmio Flat
Até 24 meses (inclusive)	2,00%
De 24 meses (exclusive) até 48 meses (inclusive)	1,50%
De 48 meses (exclusive) até 72 meses (inclusive)	1,00%
De 72 meses (exclusive) até 84 meses (inclusive)	0,75%

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

Possível a qualquer tempo

Resgate Antecipado:

Possível a qualquer tempo

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos por meio da Emissão serão destinados (i) ao alongamento do perfil de endividamento da Emissora, com relação a vencimentos de dívidas nos anos de 2015 e 2016; e o saldo remanescente (ii) à utilização como reforço de caixa da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Não foram realizadas Assembleias Gerais de Debenturistas no exercício de 2016.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$100.000,00000000	R\$1.629,45459999	R\$101.629,45459999	R\$ 101.629.454,60
31/12/2015	R\$100.000,00000000	R\$598,71199999	R\$100.598,71199999	R\$ 100.598.712,00

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
1.000	-	-	1.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2016	R\$100.000,00000000	R\$1.590,44020000	R\$101.590,44020000	R\$ 101.590.440,20
31/12/2015	R\$100.000,00000000	R\$584,80750000	R\$100.584,80750000	R\$ 100.584.807,50

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
1.000	-	-	1.000

EVENTOS REALIZADOS 2016

1ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
26/05/2016	Remuneração	R\$7.493,95580000
26/11/2016	Remuneração	R\$8.759,76169999

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
26/05/2016	Remuneração	R\$7.314,15289999
26/11/2016	Remuneração	R\$8.547,82890000

No exercício de 2016, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS – 2017

1ª Série

Data	Evento
26/05/2017	Remuneração
26/11/2017	Remuneração
26/11/2017	Amortização

2ª Série

Data	Evento
26/05/2017	Remuneração
26/11/2017	Remuneração
26/11/2017	Amortização

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2016 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

Conforme AGD datada em 11 de agosto de 2016 a mesma alterou os Índices Financeiros e deliberou o não Vencimento Antecipado em relação à inadimplência dos Índices Financeiros ref. 1º e 2º Trimestre de 2016.

(i) O índice obtido da divisão da Dívida Líquida pelo EBITDA (conforme definidos abaixo) não poderá ser superior a:

Informações Financeiras referentes aos períodos findos em	Índice
31.12.2015	3,35 vezes
30.03.2016 e 30.06.2016	3,00 vezes
30.09.2016 e 31.12.2016	4,50 vezes
30.03.2017	4,25 vezes
30.06.2017	4,00 vezes
30.09.2017	3,75 vezes
31.12.2017	3,50 vezes
30.03.2018 e 30.06.2018	3,25 vezes
30.09.2018 e 31.12.2018	3,00 vezes
30.03.2019, 30.06.2019, 30.09.2019 e 31.12.2019, 30.03.2020, 30.06.2020, 30.09.2020, 31.12.2020, 30.03.2021, 30.06.2021, 30.09.2021 e 31.12.2021	2,50 vezes
a partir de 30.03.2022	3,00 vezes

e;

(ii) O índice obtido da divisão entre Ativo Circulante pelo Passivo Circulante (conforme definido abaixo) não poderá ser inferior a 1,15 vezes, em nenhuma Data de Apuração;

Onde:

“Dívida Líquida” significa o montante de Dívida Bruta deduzido (i) do saldo de caixa e aplicações financeiras de liquidez imediata, exceto se em garantia a obrigações não financeiras e (ii) ativos decorrentes de instrumentos financeiros (derivativos).

“Dívida Bruta” significa a soma dos empréstimos e financiamentos de curto e longo prazos, incluídos os títulos descontados com regresso, as fianças e avais prestados para obrigações de terceiros que não integrantes do grupo econômico da Emissora, mútuos, arrendamento mercantil e/ou leasing financeiro e os títulos de renda fixa não conversíveis frutos de emissão pública ou privada, nos mercados local ou internacional. Inclui também os passivos decorrentes de instrumentos financeiros (derivativos).

“EBITDA” significa, com relação aos 12 (doze) meses anteriores ao período objeto de apuração, de acordo com os princípios contábeis geralmente aceitos no Brasil e em bases consolidadas, o somatório: (i) do lucro/prejuízo, descontado o Resultado Não Operacional, antes de deduzidos

os impostos, outros tributos, contribuições e participações minoritárias, (ii) das despesas de depreciação e amortização, e (iii) das Despesas Financeiras deduzidas das Receitas Financeiras.

<i>*em milhares de Reais</i>		1tri/16	2tri/16	3tri/16	4tri/16
(1)	Dívida Líquida	483.436	476.085	473.577	480.916
(2)	EBITDA	151.650	138.164	129.474	115.312
(3)	Ativo Circulante	608.388	630.160	625.061	535.369
(4)	Passivo Circulante	424.026	611.104	417.926	409.155
(i)	(1) / (2)	3,19	3,45	3,66	4,17
(ii)	(3) / (4) > = 1,15	1,43	1,03	1,50	1,31

(i)	1 e 2TRI = (1) / (2) < = 3,00
	3 e 4TRI = (1) / (2) < = 4,50

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário não atua como agente fiduciário em outras emissões do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente Emissão não possuiu Classificação de Risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

No exercício de 2016 não ocorreram alterações estatutárias relevantes para os titulares das debêntures.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%	2016	AV%
ATIVO CIRCULANTE	639.604	47,31%	535.369	43,27%
Caixa e equivalentes de caixa	87.664	6,48%	105.745	8,55%
Aplicações Financeiras	100.478	7,43%	0	-
Contas a receber	208.367	15,41%	215.379	17,41%
Estoques	205.291	15,19%	185.880	15,02%
Tributos a recuperar	22.775	1,68%	19.079	1,54%
Outros Ativos Circulantes	15.029	1,11%	9.286	0,75%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	242.657	17,95%	247.847	20,03%
Créditos com Partes Relacionadas	84.601	6,26%	89.423	7,23%

RELATÓRIO ANUAL 2016

Outros Ativos Não Circulantes	158.056	11,69%	158.424	12,80%
PERMANENTE	469.632	34,74%	454.144	36,70%
Investimentos	198	0,01%	243	0,02%
Imobilizado	444.194	32,86%	433.348	35,02%
Intangível	25.240	1,87%	20.553	1,66%
TOTAL DO ATIVO	1.351.893	100%	1.237.360	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%	2016	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	439.490	32,51%	409.155	33,07%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	29.015	2,15%	27.155	2,19%
Fornecedores	127.352	9,42%	102.929	8,32%
Obrigações Fiscais	20.400	1,51%	25.188	2,04%
Empréstimos e financiamentos	210.053	15,54%	171.249	13,84%
Debêntures	661	0,05%	25.755	2,08%
Outras Obrigações	47.481	3,51%	56.879	4,60%
Provisões	4.528	0,33%	0	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	680.547	50,34%	589.746	47,66%
Empréstimos e financiamentos	290.177	21,46%	215.613	17,43%
Debêntures	196.837	14,56%	174.044	14,07%
Outras Obrigações	121.342	8,98%	138.332	11,18%
Tributos Diferidos	21.665	1,60%	3.250	0,26%
Provisões	50.526	3,74%	58.507	4,73%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	231.856	17,15%	238.459	19,27%
Capital Social Realizado	99.565	7,36%	119.565	9,66%
Reservas de Lucros	139.193	10,30%	121.129	9,79%
Outros Resultados Abrangentes	-6.912	-0,51%	-2.246	-0,18%
Participação dos Acionistas Não Controladores	10	0,00%	11	0,00%
TOTAL DO PASSIVO	1.351.893	100%	1.237.360	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%	2016	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.060.395	267,64%	1.016.400	279,84%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-664.193	-167,64%	-653.198	-179,84%
(=) Resultado Bruto	396.202	100,00%	363.202	100,00%
(-) Despesas com vendas	-214.205	-54,06%	-250.744	-69,04%
(-) Despesas gerais e adm.	-34.568	-8,72%	-37.155	-10,23%
(+) Outras receitas operacionais	8.045	2,03%	17.390	4,79%
(-) Outras despesas operacionais	-21.069	-5,32%	-16.885	-4,65%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	134.405	33,92%	75.808	20,87%
(+) Receitas Financeiras	50.244	12,68%	35.173	9,68%
(-) Despesas Financeiras	-108.268	-27,33%	-116.868	-32,18%
(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro	76.381	19,28%	-5.887	-1,62%
IR e CS sobre o Lucro	-23.708	-5,98%	8.029	2,21%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	52.673	13,29%	2.142	0,59%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	0	-	0	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	52.673	13%	2.142	1%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,79 em 2015 e 0,78 em 2016
 Liquidez Corrente: de 1,46 em 2015 e 1,31 em 2016
 Liquidez Seca: de 0,99 em 2015 e 0,85 em 2016
 Liquidez Imediata: de 0,43 em 2015 e 0,26 em 2016

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 483,07% em 2015 e 418,90% em 2016. O Índice de Composição do Endividamento variou de 39,24% em 2015 para 40,96% em 2016. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 202,55% em 2015 para 190,45% em 2016. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 78,07% em 2015 e 84,76% em 2016.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 3,90% enquanto que a de 2016 resultou em 0,17%. A Margem Líquida foi de 4,97% em 2015 contra 0,21% em 2016. O Giro do Ativo foi de 0,78 em 2015 enquanto em 2016 foi de 0,82. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 22,46% em 2015 contra 0,91% em 2016.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

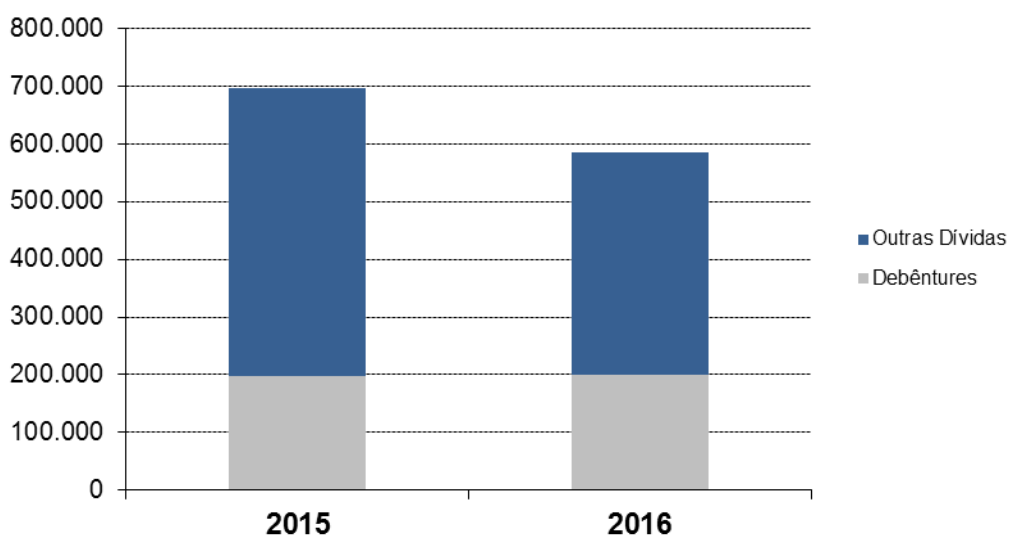
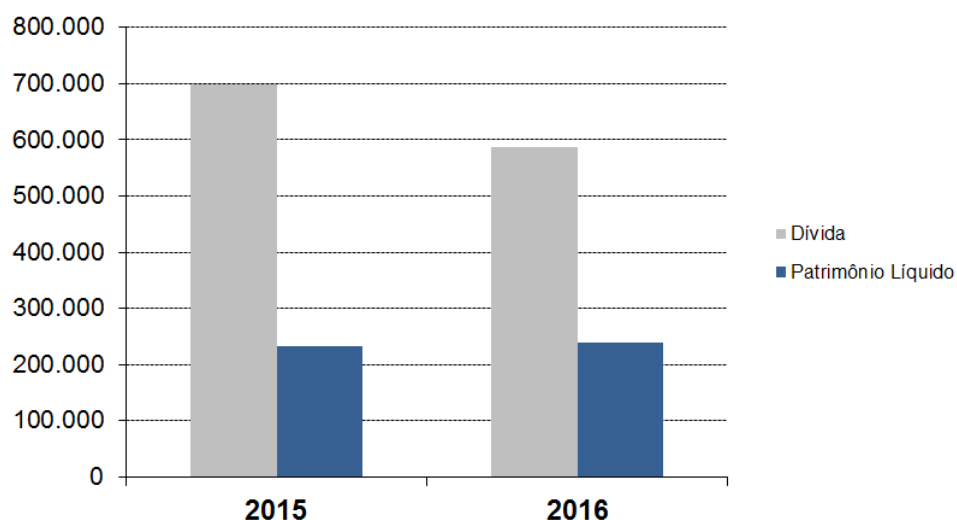


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2016.

As demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016 da Emissora foram auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

GARANTIA

As Debêntures são da espécie com garantia real e adicional fidejussória representada por:

a) cessão fiduciária (i) dos recebíveis da Emissora decorrentes de boletos emitidos nos termos dos contratos de prestação de serviço de cobrança, conforme descritos no Contrato de Cessão Fiduciária, com medição mínima periódica de agenda de recebíveis registrados que deverá corresponder a 20% (vinte por cento) do saldo devedor do Valor Nominal Unitário, acrescido da Remuneração, e eventuais encargos, (ii) de conta vinculada de titularidade da Emissora e movimentável única e exclusivamente nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária e do Contrato de Administração de Contas, que deverá receber todos os recursos decorrentes dos Direitos Creditórios independente de origem;

b) hipoteca em 1º (primeiro) grau de imóveis operacionais e não operacionais, conforme listados no Anexo I a esta Escritura de Emissão, quais sejam:

IMÓVEL (Matrícula)	VALOR DE MERCADO*	VALOR VENDA FORÇADA	CONSTITUIÇÃO
7.479 – Tijucas/SC 6.280 – Tijucas/SC 6.279 – Tijucas/SC	R\$ 21.000.000,00	R\$ 14.000.000,00	Concluída
23.175 – Porto Belo/SC 11.121 – Porto Belo/SC	R\$1.430.000,00	R\$1.000.000,00	Traslado da hipoteca pendente de averbação na matrícula
10.380 – Porto Belo/SC 11.122 – Porto Belo/SC	R\$ 12.050.000,00	R\$ 8.435.000,00	Traslado da

			hipoteca pendente de averbação na matrícula
14.005 – Marechal Deodoro/AL	R\$ 89.200.00,00	R\$ 62.440.000,00	Prazo até 04/04/2016

*Valores obtidos através dos Laudos de Avaliação emitidos em 07.10.15 pela empresa Valor Engenharia de Avaliação e Perícia Ltda.

c) Fiança prestada por Portobello Shop S.A, CNPJ nº 05.345.379/0001-95

Patrimônio Líquida da Fiadora*	480
Saldo Devedor em 31/12/16	203.220

*Consolidado Grupo Econômico

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontrarmos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2017.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2.016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture”