

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



PBG S.A.

2ª Emissão de Debêntures

planner 

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS 2017	7
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	9
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA.....	13
DECLARAÇÃO	14

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) 3279-2222 / (48) 3279-2223
D.R.I.:	John Shojiro Suzuki
CNPJ:	83.475.913/0001-91
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Construção Civil, Mat. Constr. e Decoração
Categoria de Registro:	Categoria A

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação

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

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)

1ª Série: 1.000 (uma mil)

2ª Série: 1.000 (uma mil)

Número de Séries:

Duas

Valor Total da Emissão:

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

Valor Nominal:

1ª Série: R\$ 100.000.,00 (cem mil reais)

2ª Série: R\$ 100.000,00 (cem mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Real

Conversibilidade:

Não 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:

As Debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Seguimento CETIP UTVM.

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

Resgate Antecipado:

Possível a qualquer tempo

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos por meio da Emissão foram 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 2017.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$90.909,10000000	R\$896,77281694	R\$91.805,87281694	R\$ 91.805.872,82
31/12/2016	R\$100.000,00000000	R\$1.629,45459999	R\$101.629,45459999	R\$ 101.629.454,60

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
1.000	-	-	1.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$85.714,30000000	R\$813,62824989	R\$86.527,92824989	R\$ 86.527.928,25
31/12/2016	R\$100.000,00000000	R\$1.590,44020000	R\$101.590,44020000	R\$ 101.590.440,20

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
1.000	-	-	1.000

EVENTOS REALIZADOS 2017

1ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
26/05/2017	Remuneração	R\$7.795,47770000
26/11/2017	Remuneração	R\$6.224,33640000
26/11/2017	Amortização	R\$ 9.090,90000000

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
26/05/2017	Remuneração	R\$7.590,38110000
26/11/2017	Remuneração	R\$6.018,97259999
26/11/2017	Amortização	R\$ 14.285,70000000

No exercício de 2017 não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS 2018

1ª Série

Data	Evento
26/05/2018	Remuneração
26/05/2018	Amortização
26/11/2018	Remuneração
26/11/2018	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.

2ª Série

Data	Evento
26/05/2018	Remuneração
26/05/2018	Amortização
26/11/2018	Remuneração
26/11/2018	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2017 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/17	2tri/17	3tri/17	4tri/17
(1)	Dívida Líquida	450.353	443.121	425.805	412.244
(2)	EBITDA	147.717	165.211	170.750	189.017
(3)	Ativo Circulante	543.226	547.021	538.914	522.623
(4)	Passivo Circulante	426.023	440.826	457.020	414.310
** (i)	(1) / (2)	3,05	2,68	2,49	2,18
(ii)	(3) / (4) > = 1,15	1,28	1,24	1,18	1,26

** <= 1ºTri 4,25 - 2ºTri 4,00 - 3ºTri 3,75 - 4ºTri 3,50

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2017, 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

Com base nos atos societários de 2017, a companhia aumentou o capital social passando de R\$ 119.565.164,31 (cento e dezenove milhões quinhentos e sessenta e cinco mil cento e sessenta e quatro reais e trinta e um centavos) para R\$ 130.000.000,00 (cento e trinta milhões de reais), nos termos da Assembleia Geral Extraordinária de 28 de abril de 2017.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
ATIVO CIRCULANTE	535.369	43,27%	522.623	41,74%
Caixa e equivalentes de caixa	105.745	8,55%	94.379	7,54%
Contas a Receber	215.379	17,41%	218.412	17,44%
Estoques	185.880	15,02%	179.323	14,32%
Adiantamentos a fornecedores	2.637	0,21%	5.136	0,41%
Tributos a Recuperar	19.079	1,54%	15.922	1,27%
Dividendos a receber	0	-	0	-
Despesas antecipadas	1.995	0,16%	1.720	0,14%
Outros	4.654	0,38%	7.731	0,62%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	701.991	56,73%	729.385	58,26%
Créditos com controladas	0	-	0	-
Créditos com outras pessoas ligadas	89.423	7,23%	94.651	7,56%
Depósitos judiciais	81.742	6,61%	93.501	7,47%
Recebíveis da Eletrobrás	32.208	2,60%	12.821	1,02%
Tributos a recuperar	6.124	0,49%	6.407	0,51%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	0	-	522	0,04%
Ativos judiciais	26.735	2,16%	45.969	3,67%
Adiantamento futuro aumento de capital	0	-	0	-
Ativo atuarial	4.369	0,35%	5.758	0,46%
Aplicações financeiras vinculadas	6.451	0,52%	6.938	0,55%
Outros	795	0,06%	2.359	0,19%
Investimentos	243	0,02%	298	0,02%
Imobilizado	433.348	35,02%	440.595	35,19%
Intangível	20.553	1,66%	19.566	1,56%
TOTAL DO ATIVO	1.237.360	100%	1.252.008	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2016	AV%	2017	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	409.155	33,07%	414.310	33,09%
Fornecedores	102.929	8,32%	114.569	9,15%
Cessão com crédito fornecedores	21.522	1,74%	35.127	2,81%
Empréstimos e financiamentos	171.249	13,84%	98.678	7,88%
Debêntures	25.755	2,08%	47.724	3,81%
Parcelamento de obrigações tributárias	9.857	0,80%	14.126	1,13%
Impostos, taxas e contribuições	15.020	1,21%	15.273	1,22%
Imposto de renda e contribuição social a recolher	311	0,03%	1.758	0,14%
Dividendos a pagar	915	0,07%	6.035	0,48%
Adiantamentos de clientes	17.977	1,45%	12.615	1,01%
Obrigações sociais e trabalhistas	27.155	2,19%	31.330	2,50%
Provisão para participação nos lucros	0	-	4.289	0,34%
Contas a pagar de investimentos	0	-	19.049	1,52%
Outros	16.465	1,33%	13.737	1,10%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	589.746	47,66%	552.638	44,14%
Fornecedores	68.990	5,58%	78.496	6,27%
Empréstimos e financiamentos	215.613	17,43%	239.180	19,10%
Debêntures	174.044	14,07%	127.979	10,22%

RELATÓRIO ANUAL 2017

Provisões para contingências	51.195	4,14%	28.214	2,25%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	3.250	0,26%	14.186	1,13%
Parcelamento de obrigações tributárias	69.342	5,60%	62.648	5,00%
Provisão perdas em investimentos	0	-	0	-
Provisão para incentivo de longo prazo	7.312	0,59%	1.935	0,15%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	238.459	19,27%	285.060	22,77%
Capital social realizado	119.565	9,66%	130.000	10,38%
Reservas de lucros	121.129	9,79%	143.988	11,50%
Ajuste de avaliação patrimonial	-2.246	-0,18%	-4.172	-0,33%
Dividendos adicionais propostos	0	-	15.232	1,22%
Participação dos Acionistas Não Controladores	11	0,00%	12	0,00%
TOTAL DO PASSIVO	1.237.360	100%	1.252.008	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2016	AV%	2017	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.016.400	279,84%	1.023.937	245,54%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-653.198	-179,84%	-606.917	-145,54%
(=) Resultado Bruto	363.202	100,00%	417.020	100,00%
(-) Despesas com vendas	-250.744	-69,04%	-246.510	-59,11%
(-) Despesas gerais e adm.	-37.155	-10,23%	-35.877	-8,60%
(+) Outras receitas operacionais	505	0,14%	14.373	3,45%
Resultado de equivalência patrimonial	0	-	0	-
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	75.808	20,87%	149.006	35,73%
(+) Receitas Financeiras	31.093	8,56%	24.892	5,97%
(-) Despesas Financeiras	-116.868	-32,18%	-92.896	-22,28%
Variação cambial líquida	4.080	1,12%	-10	0,00%
(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro	-5.887	-1,62%	80.992	19,42%
IR e CS sobre o Lucro	8.029	2,21%	-16.822	-4,03%
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	2.142	0,59%	64.170	15,39%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	0	-	0	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	2.142	1%	64.170	15%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,78 em 2016 e 0,82 em 2017

Liquidez Corrente: de 1,31 em 2016 e 1,26 em 2017

Liquidez Seca: de 0,85 em 2016 e 0,83 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,26 em 2016 e 0,23 em 2017

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 418,90% em 2016 e 339,21% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 40,96% em 2016 para 42,85% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 190,45% em 2016 para 161,53% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 84,76% em 2016 e 87,07% em 2017.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de 0,17% enquanto que a de 2017 resultou em 5,13%. A Margem Líquida foi de 0,21% em 2016 contra 6,27% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,82 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,82. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 0,91% em 2016 contra 24,51% em 2017.

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)

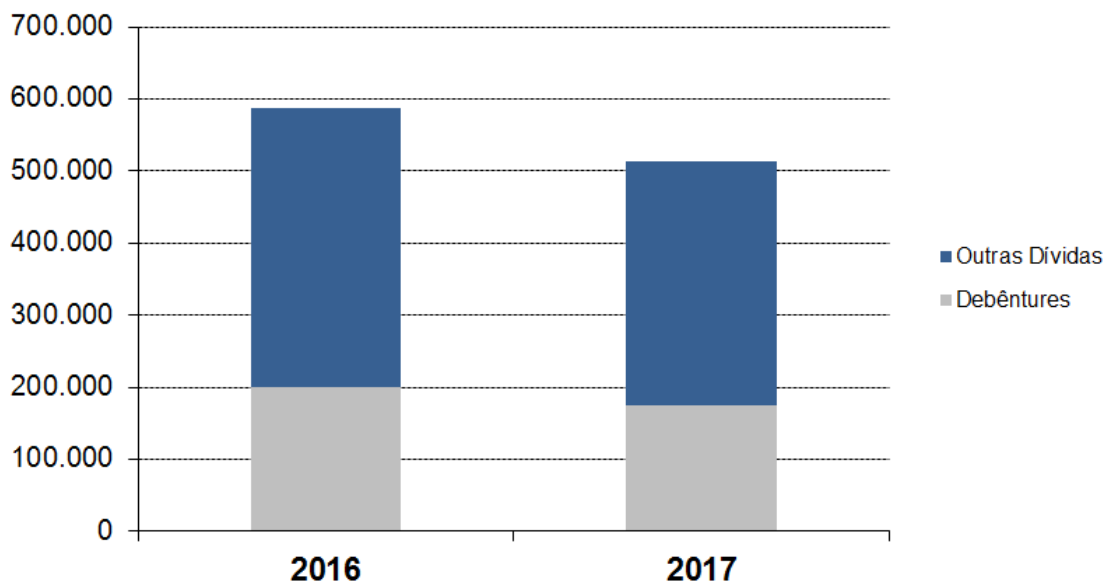
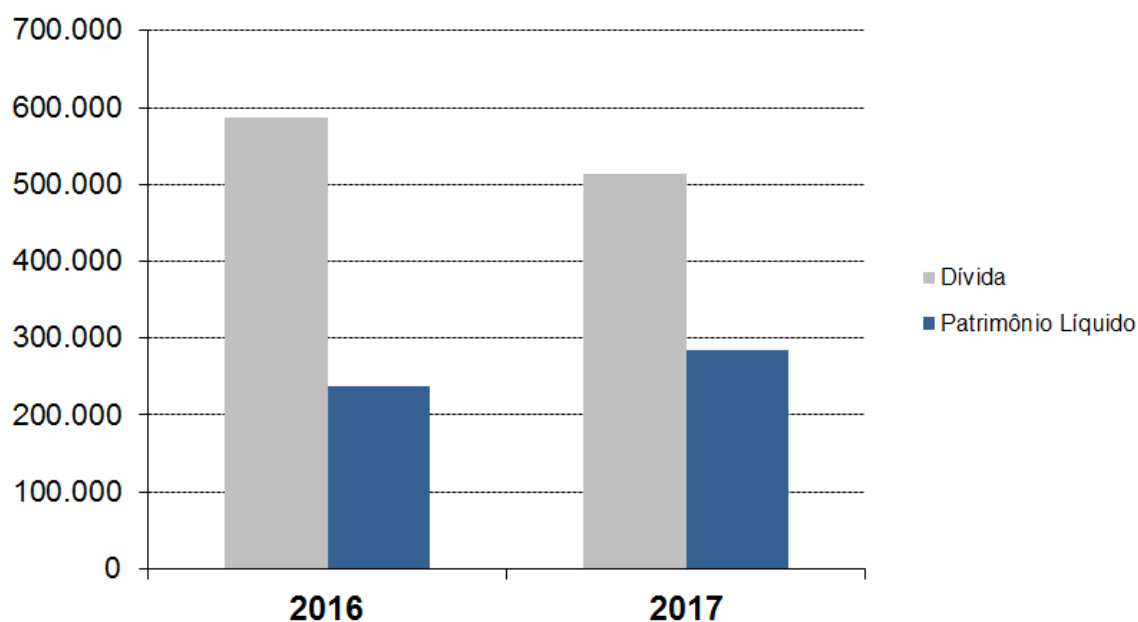


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 2017.

As demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017 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) Adicionalmente, as debêntures contam com a fiança prestada pela Portobello Shop S.A, CNPJ nº 05.345.379/0001-95. A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória, conforme quadro abaixo:

31/12/2017 (R\$ Mil)	
Saldo Devedor da Emissão	91.805
PL da Portobello Shop S.A	480

A fiança pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência, sua análise não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

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 encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2018.



“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 /2016, 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”

“O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2017 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização”