

PBH ATIVOS S.A.

2ª EMISSÃO (sendo a 1ª EMISSÃO PÚBLICA)  
DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2015

Rio de Janeiro, 29 de Abril de 2016.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 2ª Emissão (sendo a 1ª Emissão Pública) de Debêntures da PBH ATIVOS S.A. (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website [www.pentagonotrustee.com.br](http://www.pentagonotrustee.com.br).

Atenciosamente,

**PENTÁGONO S.A. DTVM.**

## Características da Emissora

- Denominação Social: PBH ATIVOS S.A.
- CNPJ/MF: 13.593.766/0001-79
- Atividades: (i) titular, administrar e explorar economicamente ativos municipais; (ii) auxiliar o Tesouro municipal na captação de recursos financeiros, podendo, para tanto, colocar no mercado obrigações de emissão própria, receber, adquirir, alienar e dar em garantia ativos, créditos, títulos e valores mobiliários da companhia; (iii) estruturar e implementar operações que visem à obtenção de recursos junto ao mercado de capitais; (iv) auxiliar o Município na realização de investimentos em infraestrutura e nos serviços públicos municipais em geral; (v) conservar, manter, reformar ou ampliar seus bens, em especial aqueles recebidos do Município em aporte de capital e aqueles locados para uso da Administração Municipal; (vi) auxiliar o Município em projetos de concessão ou de parceria público-privada, podendo, para tanto, dar garantias ou assumir obrigações; (vii) licitar ou realizar obras mediante celebração de convênio ou contrato com órgãos ou entidades da Administração Direta ou Indireta do Município; (viii) auxiliar, gerenciar ou realizar obras licitadas por outros órgãos ou entidades da administração direta e indireta do Município, nas quais, sempre que possível, venha a ter ganho econômico; (ix) custear obras licitadas por outros órgãos ou entidades da Administração Direta e Indireta do Município; (x) participar de outras sociedades cujo objetivo social seja compatível com suas finalidades; (xi) captar recursos ou estruturar operações que possibilitem a quitação, o refinanciamento, a redução do montante ou a diminuição dos encargos da dívida pública do Município; e (xii) realizar quaisquer atividades que sirvam de instrumento para a conquista dos objetivos enunciados nos incisos anteriores.

## Características da Emissão

- Emissão: 2ª
- Séries: Única
- Data de Emissão: 15/04/2014

- Data de Vencimento: 15/04/2021
  - Banco Escriurador: Itaú Corretora de Valores S.A.
  - Banco Mandatário: Itaú Unibanco S.A.
  - Código Cetip/ISIN: PBHA-D21/ BRPBHADBS008
  - Coordenador Líder: Banco BTG Pactual S.A.
  - Destinação dos Recursos: Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Emissão das Debêntures, depositados na Conta de Livre Movimentação, serão utilizados em 90% para a amortização programada extraordinária das Debêntures Subordinadas. O saldo será destinado pela Emissora para o cumprimento de obrigações corporativas diversas.
  - Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie com garantia real, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.
1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/ 83)

A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora.

2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Em AGE\*, realizada em 29/04/2015, foram aprovadas alterações do Estatuto Social da Companhia, conforme segue: (i) caput do artigo 10, acerca do Conselho de Administração; (ii) alteração do parágrafo 2º e inclusão dos parágrafos 4º e 5º ao artigo 12, referentes ao: (a) voto de qualidade do Presidente do Conselho; (b) ausência temporária do Presidente de Conselho, e por fim; (c) ausência temporária de qualquer membro do Conselho, respectivamente; (iii) alínea 'i' do artigo 18, referente à representação da Companhia; (iv) inclusão do artigo "18-A" referente à obrigatoriedade da Companhia quando representada; (v) revogadas as alienas 'c' e

parágrafo único do artigo 19, alínea 'f' do artigo 20 e alínea 'd' do artigo 20-A, referente à eleição dos membros do Conselho Fiscal.

Em AGE, realizada em 03/07/2015, foi aprovada a alteração do caput do artigo 10 do Estatuto Social da Companhia, referente ao seu Conselho de Administração.

\*Ademais, informamos que a mencionada AGE foi realizada juntamente com a AGO da Companhia.

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- ➔ Atividade Principal: 64.92-1-00 - Securitização de créditos;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: público;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- **Situação Financeira**

- ➔ Liquidez Geral: de 1,31 em 2014 para 1,38 em 2015;
- ➔ Liquidez Corrente: de 1,34 em 2014 para 1,95 em 2015;
- ➔ Liquidez Seca: de 1,34 em 2014 para 1,95 em 2015;
- ➔ Giro do Ativo: de 0,04 em 2014 para 0,01 em 2015.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou redução nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 23,0% de 2014 para 2015. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido apresentou uma redução de 18,8% de 2014 para 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou uma redução de 6,3% de 2014 para 2015. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo uma redução de 1,5% de 2014 para 2015, e uma variação negativa no índice de endividamento de 5,7% de 2014 para 2015.

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

4. **Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado:** (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO: R\$ 100.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: IPCA/IBGE
- REMUNERAÇÃO\*: 11% a.a.

\*Redação em conformidade com o 1º. Aditamento à Escritura de Emissão.

- **PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2015):**

Amortização:

15/01/2015 – R\$ 2.530,65616470  
18/02/2015 – R\$ 2.625,29499660  
16/03/2015 – R\$ 2.561,27301600  
15/04/2015 – R\$ 2.508,58117680  
15/05/2015 – R\$ 2.450,16569250  
15/06/2015 – R\$ 2.391,50298960  
15/07/2015 – R\$ 2.344,05733040  
15/08/2015 – R\$ 2.280,71015700  
15/09/2015 – R\$ 2.218,82753290  
15/10/2015 – R\$ 2.163,54765950  
15/11/2015 – R\$ 2.102,17226040  
15/12/2015 – R\$ 2.054,90123400

Juros:

15/01/2015 – R\$ 208,30000699  
18/02/2015 – R\$ 242,09535329  
16/03/2015 – R\$ 257,12249191  
15/04/2015 – R\$ 275,94392945  
15/05/2015 – R\$ 292,13766336  
15/06/2015 – R\$ 307,40469827  
15/07/2015 – R\$ 325,51750453  
15/08/2015 – R\$ 341,57905459  
15/09/2015 – R\$ 353,52862870  
15/10/2015 – R\$ 366,62952247  
15/11/2015 – R\$ 377,70213133  
15/12/2015 – R\$ 390,38359507

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 2.300

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 2.300

5. **Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora:** (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **Resgate:** não houve;
- **Amortização:** conforme item 4 acima;
- **Conversão:** não aplicável;
- **Repactuação:** não aplicável;
- **Pagamento dos juros das debêntures realizados no período:** conforme item 4 acima;
- **Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora:** não houve.

6. **Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso:** (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. **Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora:** (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. **Relação dos bens e valores entregues à sua administração:** (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. **Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão:** (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie com garantia real.

As Debêntures contam com a(s) seguinte(s) garantia(s): (i) cessão fiduciária de crédito, conforme previsto na Escritura de Emissão.

De acordo com as informações obtidas da Emissora, a(s) garantia(s) prestada(s) nesta Emissão permanece(m) perfeitamente suficiente(s) e exequível(is), tal como foi(ram) constituída(s), outorgada(s) e/ou emitida(s).

11. **Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período:** (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não aplicável.

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea l, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea "b" da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.



Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

**PENTÁGONO S.A. DTVM**

## DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

## Anexo 1

<b>ATIVO</b>	<b>Nota explicativa</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e equivalentes de caixa .....	4	61.624	55.460
Créditos a receber .....	5	141.856	162.924
Impostos a recuperar .....	6	4.626	1.219
Outros Ativos .....		12	23
<b>Total do ativo circulante .....</b>		<b>208.118</b>	<b>219.626</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Créditos a receber. ....	5	809.683	846.535
Créditos Fiscais .....	20	15.147	5.507
Aplicações Financeiras .....	7	25.410	23.081
Garantias e Cauções .....	8.a	82.223	74.414
Bens Destinados à Venda e/ou Negociação .....	9	39.435	37.080
Imobilizado .....	-	176	114
Intangível .....	-	15	8
<b>Total do ativo não circulante .....</b>		<b>972.089</b>	<b>986.739</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>1.180.207</b>	<b>1.206.365</b>

<b>PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>Nota explicativa</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Empréstimos e Financiamentos .....	10	863	729
Debêntures .....	11	105.030	163.351
Fornecedores .....	-	32	16
Impostos e Obrigações a recolher .....	12	58	50
Salários, Remunerações e encargos sociais .....	13	128	88
Provisões Trabalhistas .....	14	164	97
Outros Passivos.....	-	223	-
<b>Total do passivo circulante .....</b>		<b>106.498</b>	<b>164.331</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Empréstimos e Financiamentos .....	10	6.393	7.174
Debêntures .....	11	637.773	685.138
Garantias e Cauções. ....	8.b	22.666	16.009
IRPJ e CSLL diferidos .....	20	50.624	20.328
<b>Total do passivo não circulante .....</b>	-	<b>717.456</b>	<b>728.649</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>823.954</b>	<b>892.980</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital social .....	16	284.280	281.986
Reserva de lucros .....		71.973	31.417
Capital a integralizar .....		-	-
( - ) Ajustes Exercícios Anteriores .....		-	(18)
<b>Total do patrimônio líquido .....</b>		<b>356.253</b>	<b>313.385</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>1.180.207</b>	<b>1.206.365</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 2

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO**  
**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015**  
 (Valores expressos em milhares de Reais - R\$)

<u>DESCRIÇÃO</u>	<u>Nota explicativa</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Receitas .....	17	<b>111.781</b>	<b>45.868</b>
Custos .....	18	<b>(64.632)</b>	<b>(24.533)</b>
<b>Lucro Bruto .....</b>		<b>47.149</b>	<b>21.335</b>
Despesas com pessoal .....		<b>(1.976)</b>	<b>(1.846)</b>
Despesas administrativas .....		<b>(2.970)</b>	<b>(1.925)</b>
Despesas tributárias .....		<b>(220)</b>	<b>(18)</b>
Outras receitas/despesas .....		<b>(1.833)</b>	<b>17</b>
<b>Resultado antes das receitas (despesas) financeiras .....</b>		<b>40.150</b>	<b>17.563</b>
Receitas Financeiras .....	-	<b>22.054</b>	<b>8.245</b>
Despesas Financeiras .....	-	<b>(1.017)</b>	<b>(1.330)</b>
<b>Receitas financeiras líquidas .....</b>	<b>19</b>	<b>21.037</b>	<b>6.915</b>
<b>Resultado antes dos impostos .....</b>		<b>61.187</b>	<b>24.478</b>
Crédito Imposto de Renda/CSLL .....	20	<b>9.114</b>	<b>5.507</b>
Provisão Imposto de Renda/CSLL diferidos .....	20	<b>(30.069)</b>	<b>(13.211)</b>
<b>Resultado do exercício .....</b>		<b>40.232</b>	<b>16.774</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 3

### RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

**Aos Diretores e Acionistas da  
PBH Ativos S.A  
Belo Horizonte - MG**

Examinamos as demonstrações financeiras da **PBH Ativos S.A.** ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

#### **Responsabilidade da Administração sobre as Demonstrações Contábeis**

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis individuais de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e das demonstrações contábeis consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* - IASB, e de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causadas por fraude ou por erro.

#### **Responsabilidade dos Auditores Independentes**

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável a fim de que as demonstrações contábeis estejam livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentadas nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causadas por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Companhia para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Opinião sobre Demonstrações Contábeis**

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis, acima referidas, apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da PBH Ativos SA em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

**Outros assuntos****Auditoria dos Valores Correspondentes ao Exercício Anterior**

As demonstrações contábeis encerradas em 31 de dezembro de 2014, apresentadas para fins de comparação, foram por essa Auditoria examinadas de acordo com as normas de auditoria vigentes, por ocasião foi emitido relatório, datado de 31 de março de 2015, com opinião sem ressalvas.

São Paulo - SP, 14 de abril de 2016.

  
**Grupo Work** Auditores Independentes SS  
CRC-GO 000947/O-5 MG  
**Seres Baum**  
Contador CRC 1GO007797/O-6 T SP

