

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► INTERCEMENT BRASIL S.A.

2ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS - 2015.....	6
AGENDA DE EVENTOS – 2016.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	7
ORGANOGRAMA	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES.....	8
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	9
INFORMAÇÕES RELEVANTES	10
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	12
PARECER	13
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	INTERCEMENT BRASIL S.A.
Endereço da Sede:	AV. das Nações Unidas, nº. 12.495, 13º e 14º andares – Brooklin Paulista Cep: 04578-000 - São Paulo/SP
Telefone / Fax:	(11) 3718-4200
Diretor Financeiro:	Carlos José Cantú
CNPJ:	62.258.884/0001-36
Auditor:	Deloitte Touche Tohmatsu
Atividade:	Exploração, aproveitamento de jazidas minerais no território nacional e outros.
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado
Publicações:	DOESP 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 da Emissão:

2ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

1ª Série: CCCI12

2ª Série: CCCI22

Código ISIN:

1ª Série: BRCCIDBS024

2ª Série: BRCCIDBS032

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

Banco Bradesco BBI S.A.

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures será dia 19 de abril de 2012.

Data de Vencimento:

As debêntures terão prazo de 10 (dez) anos, vencendo-se, portanto em 19 de abril de 2022.

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 150.000 (cento e cinquenta mil) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em duas séries, sendo denominadas de debêntures de primeira série e debêntures de segunda série;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 1.500.000.000,00 (um bilhão e quinhentos milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativa e escritural, sem a emissão de cautelas ou certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária com garantia adicional fidejussória;

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:

As Debêntures foram registradas (i) para distribuição primária no SDT – Módulo de Distribuição de Títulos, e (ii) para registro e custódia eletrônica no SND – Módulo Nacional de Debêntures, ambos administrados e operacionalizados pela CETIP, sendo as Debêntures liquidadas e a custódia eletrônica realizada através da CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures renderão juros correspondentes a 115% (cento e quinze por cento) das taxas médias diárias dos Depósitos Interfinanceiros – DI de um dia, Extra-Grupo (“Taxas DI”), expressas na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas pela CETIP, no informativo diário disponível em sua página de internet (<http://www.cetip.com.br>), incidentes sobre o Valor Nominal

Unitário, pro rata temporis, a partir da Data de Emissão ou data de vencimento do último Período de Capitalização, conforme o caso, até a data do seu efetivo;

Pagamento da Remuneração:

Debêntures da Primeira Série: será paga anualmente, a partir da data de emissão, sendo o primeiro pagamento devido em 19 de abril de 2013 e o último em 19 de abril de 2022.

Debêntures de Segunda Série: Será paga semestralmente, a partir da Data de Emissão, sendo o primeiro pagamento devido em 19 de outubro de 2012 e o em 19 de abril de 2022.

Amortização Programada:

O valor unitário das Debêntures será pago em 6 (seis) parcelas anuais e consecutivas, sendo a primeira parcela paga no dia 19 de abril de 2017 e a última parcela paga na data de vencimento, conforme indicado na tabela a seguir:

19.04.2017	16,6600%
19.04.2018	16,6600%
19.04.2019	16,6700%
19.04.2020	16,6700%
19.04.2021	16,6700%
19.04.2022	16,6700%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Não se aplica à presente emissão;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

Aplicável nos termos do parágrafo segundo do artigo 55 da Lei nº 6.404/76;

Resgate Antecipado:

A emissora poderá observados os termos e condições estabelecidas na escritura de emissão, a seu exclusivo critério, realizar o resgate antecipado total ou parcial: a partir de 49º (quadragésimo nono) mês, inclusive, a conta da Data de Emissão, das Debêntures da Primeira Série em circulação e (ii) na qualquer momento, das debêntures da Segunda Série em circulação, nos termos da cláusula VI, item 6.1 e seguintes, da Escritura de Emissão.

* As Características acima contemplam o Primeiro e o Segundo Aditamentos à Escritura de Emissão, firmados respectivamente em 19 de abril de 2012 e 16 de julho de 2014.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos pela Emissora por meio da Oferta serão destinados a usos corporativos gerais e capital de giro da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Durante o ano de 2015, não foram realizadas Assembleias Gerais de Debenturistas para presente Emissão.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES**1ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$1.096,09690000	R\$ 11.096,09690000	R\$ 1.109.609.690,00
31/12/2014	R\$ 10.000,00000000	R\$ 878,79529900	R\$ 10.878,79529900	R\$ 1.087.879.529,90

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
100.000	-	-	-	-	100.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$312,56959900	R\$ 10.312,56959900	R\$ 515.628.479,95
31/12/2014	R\$ 10.000,00000000	R\$250,59650000	R\$ 10.250,59650000	R\$ 512.529.825,00

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
50.000	-	-	-	-	50.000

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a nossa interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

EVENTOS REALIZADOS - 2015**1ª Série**

Data	Evento	Valor Unitário
19/04/2015	Remuneração	R\$1.309,91230000

2ª série

Data	Evento	Valor Unitário
19/04/2015	Remuneração	R\$ 656,81860000
19/10/2015	Remuneração	R\$ 759,77890000

AGENDA DE EVENTOS – 2016

1ª Série

Data	Evento
19/04/2016	Remuneração

2ª Série

Data	Evento
19/04/2016	Remuneração
19/10/2016	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora cumpriu regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora deve manter os seguintes índices e limites financeiros:

Dívida Líquida / EBITDA < 4.5x (calculado no encerramento de cada exercício fiscal da Emissora com base em balanço consolidando os ativos/empresas pertencentes ao negócio de cimento do Grupo Camargo Corrêa) onde: (a) dívida líquida é igual a conta de empréstimos e financiamentos acrescidos dos instrumentos financeiros derivativos e das dívidas com partes relacionadas do passivo circulante e não circulante, menos as contas de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras e instrumentos financeiros derivativos circulantes e não circulantes ("Dívida Líquida"), e

EBITDA é o lucro dos últimos 2 (dois) semestres fiscais (consolidado e sem duplicações) antes do imposto sobre a renda, da contribuição social sobre o lucro líquido, das despesas com juros, depreciação e amortização durante cada período, eliminando-se dos cálculos os seguintes ganhos: (1) qualquer receita ou ganho líquido (ou perda líquida), líquido de qualquer efeito fiscal, de qualquer item extraordinário durante o período; (2) qualquer receita de juros, durante cada período; (3) ganhos ou perdas na venda de ativos (a não ser venda de ativos considerados como curso normal dos negócios) durante cada período; (4) quaisquer outros itens "não-caixa" deduzidos de ou incluídos no cálculo do lucro líquido antes dos impostos para cada período (a não ser itens que requeiram pagamentos com caixa ou para os quais provisões ou reservas foram ou são requeridas pelas normas contábeis geralmente aceitas), incluindo ganhos ou perdas com variação cambial sobre financiamentos ou ajustes de conversão de moeda estrangeira ou correção monetária; e (5) qualquer receita ou ganho líquido (ou perda líquida) em qualquer transação em moeda estrangeira ou posições monetárias líquidas, durante cada período ("EBITDA").

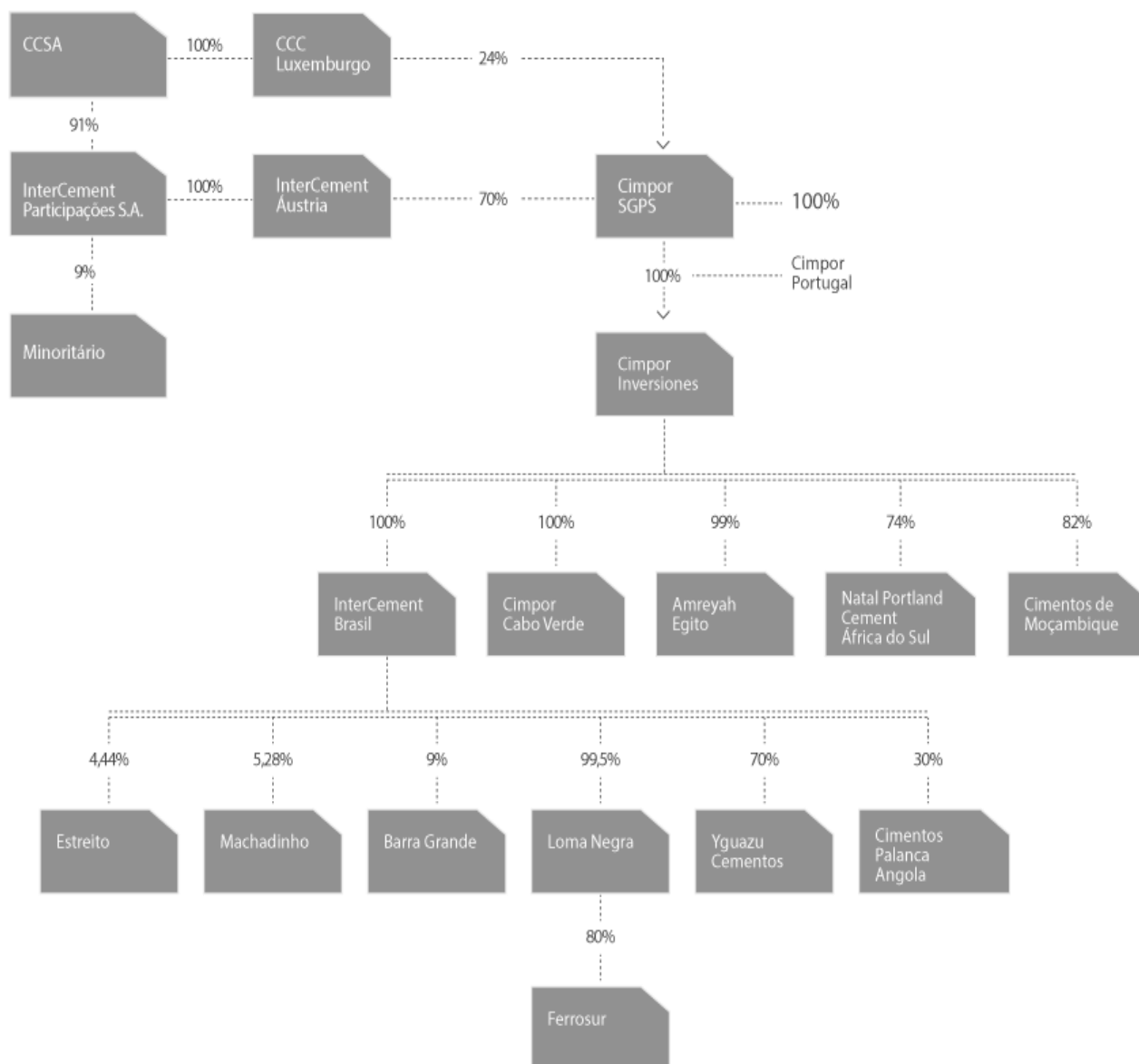
Para efeito de cálculo deste *covenant*, deverão ser consideradas quaisquer aquisições de sociedades, ativos, linhas de negócios, divisão de qualquer empresa pertencente ao negócio de cimento do Grupo Camargo Corrêa, incluindo qualquer aquisição feita durante o exercício fiscal em referência, considerando tal aquisição como se estivesse ocorrido no primeiro dia do exercício fiscal em referência.

*em milhões de Euros

2015

(1) Dívida Líquida	2.243.058
(2) EBITDA	545.395
(i) (1) / (2) < ou = 4,5	4,11

ORGANOGRAMA



EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário atua ou atuou nas seguintes emissões de debêntures:

9ª Emissão de Debêntures para Distribuição Pública da **CAMARGO CORRÊA S.A.**, que possui as seguintes características:

Emissora:	CAMARGO CORRÊA S.A.
Emissão:	9ª Emissão
Valor da emissão:	R\$2.000.000.000,00 (dois bilhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	2.000 (duas mil)
Espécie:	Quirografia, a ser convolada em espécie com Garantia Real

Prazo de vencimento:	30 de junho de 2021
Garantias:	Garantia Real
Eventos de resgate:	Aplicável, nos termos da cláusula 5.1
Amortização:	Pagamento em 3 parcelas anuais, a partir de 30 de junho de 2019
Conversão:	Não conversível em ações
Repactuação:	Não se aplica
Inadimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

Sua história começa em 1974, quando entrou em operação sua primeira fábrica no Brasil, a Portland Eldorado, em Apiaí, no Estado de São Paulo. Desde então, sua trajetória tem sido marcada pelo crescimento, tanto por meio da construção de novas unidades como pela integração bem-sucedida de aquisições, destacando-se entre estas a Cauê, no Brasil, em 1997, a Loma Negra, na Argentina, em 2005, e a Cimpor, em 2012.

A InterCement Brasil S.A. (“Companhia”) está domiciliada na cidade de São Paulo, no Estado de São Paulo, Brasil. A Companhia tem como controladoras a Cauê Áustria Holding GmbH e a Cimpor Inversiones S.A., com participação no seu capital de 56,78% e 43,22%, respectivamente.

O Grupo InterCement Brasil possui 25 fábricas de cimento (16 localizadas no Brasil e 9 na Argentina), 55 usinas de concreto (46 localizadas no Brasil e 9 na Argentina), 4 usinas de agregados (3 localizadas no Brasil e 1 na Argentina) e 1 unidade de argamassa (localizada no Brasil).

A Companhia e sua controlada Loma Negra C.I.A. S.A. (“Loma Negra”) possuem, ainda, o controle na Yguazu Cimentos S.A. (“Yguazu”), sociedade paraguaia que opera na importação e comercialização de cimento e está construindo uma fábrica integrada de cimento.

Como parte de seus objetivos estratégicos e de um ousado plano de crescimento, a InterCement tornou-se sócia da Cimpor em fevereiro de 2010, quando adquiriu 22,17% de participação na empresa. Pouco depois, comprou novas ações e passou a deter 32,9%, consolidando-se como a maior acionista individual. Com a OPA – Oferta Pública de Aquisição apresentada em 2012 a InterCement adquiriu o controle da empresa.

A InterCement conta hoje com 40 fábricas de cimento e moagens espalhadas por oito países em três continentes.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não há classificação de risco para esta Emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 24 de março de 2015, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, sem emissão de novas ações, mediante capitalização de reservas, decorrentes de créditos oriundos do incentivo fiscal concedido pelo Estado do Mato Grosso do Sul nos anos de 2014, no valor total de R\$ 14.769.455,82 (quatorze milhões, setecentos e sessenta e nove mil, quatrocentos e cinquenta e cinco reais e oitenta e dois centavos). O capital social passa, assim, de R\$ 2.123.522.384,25 (dois bilhões, cento e vinte e três milhões, quinhentos e vinte e dois mil, trezentos e oitenta e quatro reais e vinte e cinco centavos), para R\$ 2.138.291.840,07 (dois bilhões, cento e trinta e

oito milhões, duzentos e noventa e um mil, oitocentos e quarenta reais e sete centavos), alterando-se a redação do “caput” do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

No decorrer do exercício de 2015, não ocorreram fatos relevantes relacionados à presente Emissão.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	2.554.374	29,2%	2.808.926	31,2%
Caixa e equivalentes de caixa	740.275	8,5%	1.074.711	11,9%
Títulos e valores mobiliários	236.869	2,7%	72.434	0,8%
Contas a receber de clientes	343.405	3,9%	350.212	3,9%
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(29.399)	(0,3%)	(36.073)	(0,4%)
Estoques	922.591	10,5%	954.077	10,6%
Impostos a Recuperar	154.298	1,8%	143.387	1,6%
Outros créditos	186.335	2,1%	250.178	2,8%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	261.788	3,0%	233.131	2,6%
Títulos e valores mobiliários	8.274	0,1%	10.036	0,1%
Contas a receber de clientes	360	0,0%	5.401	0,1%
Estoques	48.505	0,6%	59.867	0,7%
Impostos a Recuperar	75.912	0,9%	57.679	0,6%
Depósitos judiciais	49.411	0,6%	58.058	0,6%
Outros ativos	79.326	0,9%	42.090	0,5%
PERMANENTE	5.942.344	67,8%	5.957.478	66,2%
Investimentos	18.329	0,2%	20.072	0,2%
Imobilizado	4.463.089	51,0%	4.484.324	49,8%
Intangível	1.460.926	16,7%	1.453.082	16,1%
TOTAL DO ATIVO	8.758.506	100,0%	8.999.535	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	1.962.633	22,4%	2.484.046	27,6%
Empréstimos e financiamentos	509.587	5,8%	488.997	5,4%
Debêntures	2.135	0,0%	1.585	0,0%
Fornecedores	548.963	6,3%	645.446	7,2%
Impostos e obrigações a pagar	114.099	1,3%	121.768	1,4%
Salários e encargos sociais	139.217	1,6%	140.528	1,6%
Dividendos a pagar	2.009	0,0%	907	0,0%
Adiantamento de clientes	24.322	0,3%	31.196	0,3%
Partes relacionadas	347.667	4,0%	512.690	5,7%
Outros passivos	78.263	2,2%	323.016	2,4%
Juros a pagar	196.371	47,6%	217.913	44,9%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	4.167.212	47,6%	4.036.410	44,9%
Empréstimos e financiamentos	873.509	10,0%	778.033	8,6%
Debêntures	2.695.503	30,8%	2.695.536	30,0%
Provisão para riscos	61.885	0,7%	68.539	0,8%
Provisão para reconstituição ambiental	79.557	0,9%	79.558	0,9%
Impostos e obrigações a pagar	401.401	4,6%	349.248	3,9%
Outros passivos	55.357	0,6%	65.496	0,7%
PART. ACION. NÃO CONTROLADORES	81.562	0,9%	87.153	1,0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.628.661	30,0%	2.479.079	27,5%

Capital social	2.123.522	24,2%	2.138.292	23,8%
Reserva de capital	57.707	0,7%	140.194	1,6%
Reservas de lucros	449.262	5,1%	277.550	3,1%
Ajustes de avaliação patrimonial	(83.392)	(1,0%)	(78.388)	(0,9%)
Prejuízos acumulados	-	-	(85.722)	(1,0%)
TOTAL DO PASSIVO	8.758.506	100,0%	8.999.535	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS	2014	AV%	2015	AV%
(=) Receita líquida	5.517.712	100,0%	5.977.936	100,0%
(-) Custo de produtos vendidos	(4.185.295)	(75,9%)	(4.833.017)	(80,8%)
(=) Lucro bruto	1.332.417	24,1%	1.144.919	19,2%
(-) Despesas com vendas	-	-	-	-
(-) Despesas gerais e administrativas	(328.918)	(6,0%)	(389.693)	(6,5%)
(+/-) Outras despesas operacionais	52.176	0,9%	124.225	2,1%
(+) Resultado de equivalência patrimonial	205	0,0%	15.805	0,3%
(=) Lucro da atividade	1.055.880	19,1%	895.256	15,0%
(-) Despesas financeiras	(741.903)	(13,4%)	(758.485)	(12,7%)
(+) Receitas financeiras	202.508	3,7%	181.665	3,0%
Variação cambial	(13.435)	(0,2%)	(415.946)	(7,0%)
(Perdas) ganhos com instrumentos derivativos	-	-	-	-
(=) Lucro líquido antes da CS e IR	503.050	9,1%	(97.510)	(1,6%)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(73.041)	(1,3%)	5.602	0,1%
(=) Lucro líquido apos CS e IR	430.009	7,8%	(91.908)	(1,5%)
(=) Lucro disponível do período	430.009	7,8%	(91.908)	(1,5%)

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,46 em 2014 e 0,47 em 2015

Liquidez Corrente: de 1,30 em 2014 e 1,13 em 2015

Liquidez Seca: de 0,83 em 2014 e 0,75 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,38 em 2014 e 0,43 em 2015

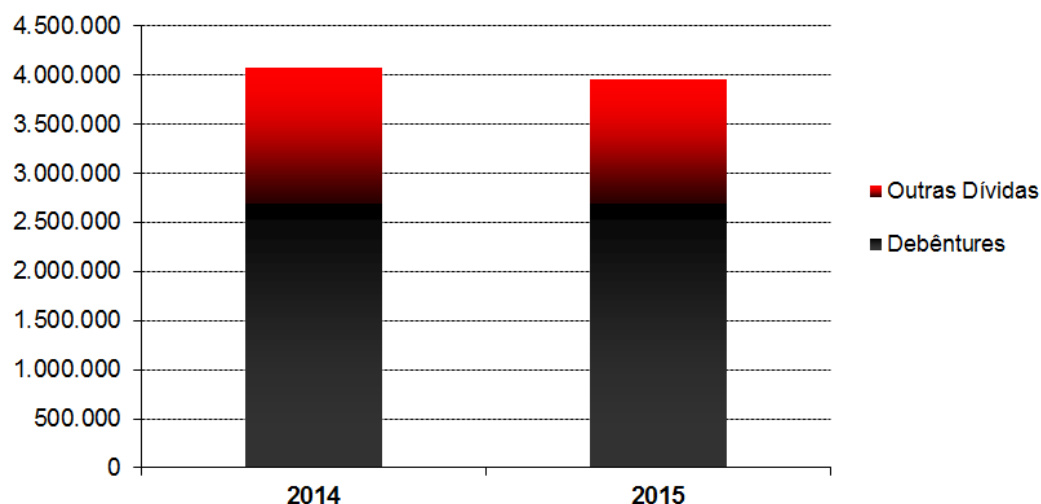
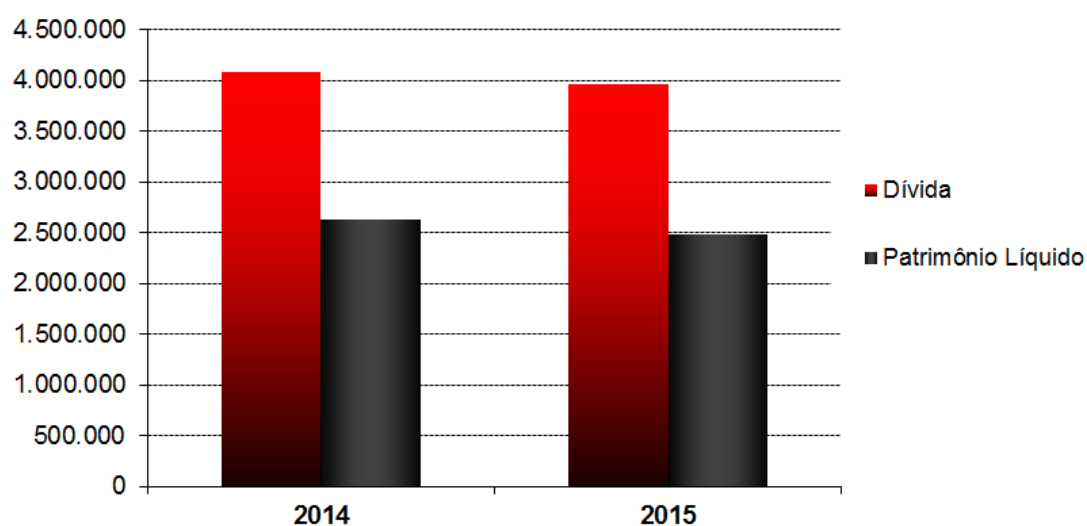
Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 233,19% em 2014 e 263,02% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 32,02% em 2014 para 38,10% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 226,06% em 2014 para 240,31% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 91,29% em 2014 e 95,01% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 4,91% enquanto que a de 2015 resultou em -1,02%. A Margem Líquida foi de 7,79% em 2014 contra -1,54% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,63 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,66. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 16,36% em 2014 contra -3,71% em 2015.

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)**

GARANTIA

As debêntures são da espécie quirografária com garantia adicional fidejussória representada pela fiança prestada por Intercement Austria Equity Participation GmbH e Intercement Participações S.A.

A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória, no entanto não recebemos informações da Intercement Austria Equity Participation GmbH para avaliar a suficiência do patrimônio e sua exequibilidade.

Saldo Devedor da Emissão em 31/12/2015 (R\$ milhares)	R\$ 1.625.238
PL da Intercement Participações S.A. em 31/12/2015 (€ milhares)	€ 1.500.484
PL da Intercement Austria Equity Participation GmbH em 31/12/2015 (€ milhares)	n/i

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

PARECER

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 2015.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2016.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração encontram-se a disposição dos investidores 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 forma de debêntures”