

Relatório Anual

EXERCÍCIO
2015



► CPQ BRASIL S.A.

3ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
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	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA	12
PARECER	13
DECLARAÇÃO	13

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	CPQ Brasil S.A
Endereço da Sede:	Rod. Akzo Nobel, 2250, São Roquenda Chave CEP 13295-000, Itupeva-SP
Telefone / Fax:	(11) 3897-4700
D.R.I.:	Não se aplica a essa emissão
CNPJ:	74.552.068/0001-10
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes.
Atividade:	Indústria e comércio de pães, massas, biscoitos, bolachas, dentre outros.
Categoria de Registro:	Sociedade de Capital Fechado
Publicações:	Diário Oficial do Estado e no Jornal O Dia SP

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos;

Número da Emissão:

3ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: CPQB13;

Código ISIN:

BRCPQBDBS021;

Banco Mandatário:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 08 de dezembro de 2014;

Data de Vencimento:

As debêntures terão vencimento em 08 de dezembro de 2019;

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 75 (setenta e cinco) debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em série única;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 75.000.000,00 (Setenta e cinco milhões de reais), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 1.000.000,00 (Um milhão de reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativas e escriturais, sem a emissão de certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie com garantia real e 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 para negociação no mercado primário por meio do Módulo de Distribuição de Títulos (o "SDT") e para negociação no mercado secundário e custódia eletrônica por meio no Sistema Nacional de Debêntures (o "SND"), ambos administrados e operacionalizados pela CETIP, sendo a distribuição e as negociações liquidadas financeiramente, e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP. As Debêntures só poderão ser negociadas em balcão após 90 (noventa) dias de sua subscrição ou aquisição por Investidores Qualificados.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão;

Remuneração:

As Debêntures farão jus a juros remuneratórios correspondentes à variação acumulada de 100% (cem por cento) da Taxa DI acrescido de um *spread* ou sobretaxa de 3,00% (três por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis. A Remuneração Fixa será calculada de forma exponencial e cumulativa *pro rata temporis*, por Dias Úteis decorridos, incidentes sobre o Valor Nominal Unitário das

Debêntures desde a Data de Emissão ou da Data de Pagamento de Remuneração Fixa imediatamente anterior, o que ocorrer por último, até a data do seu efetivo pagamento, que deve ocorrer ao final de cada Período de Capitalização;

Adicionalmente à Remuneração Fixa, os titulares de Debêntures farão jus ao pagamento de prêmio baseado na variação dos lucros da Emissora, de acordo com os parâmetros dispostos na escritura de Emissão ("Remuneração Variável"):

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração Fixa será paga (i) em 8 de dezembro de 2016; em 8 de dezembro de 2017; e (iii) a partir de 8 de janeiro de 2018, mensalmente, no dia 8 de cada mês-calendário, sendo devido o primeiro pagamento mensal em 8 de janeiro de 2017 e o último na Data de Vencimento.

A Remuneração Variável será devida caso a Emissora, em um determinado exercício social, apresente um EBITDA superior ao EBITDA auferido de acordo com as demonstrações financeiras da Emissora levantadas por ela e relativas ao período encerrado em 31 de dezembro de 2014, ajustado pela margem de contribuição da unidade de varejo e pelas despesas não recorrentes relativas à 2ª (segunda) e à 3ª (terceira) emissões de debêntures da Emissora, esta deverá pagar uma Remuneração Variável correspondente a 20% (vinte por cento) da diferença positiva entre o EBITDA do exercício social objeto de verificação e o EBITDA Kicker, nos termos da cláusula 5.11.2 e seguintes da escritura de Emissão.

Amortização:

O Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário das Debêntures, conforme o caso, será amortizado em 37 (trinta e sete) parcelas mensais e consecutivas, sendo devida a primeira parcela em 8 de dezembro de 2016 e as demais no mesmo dia dos meses-calendário subsequentes (ou no primeiro Dia Útil subsequente), devida a última parcela na Data de Vencimento, de acordo com os percentuais abaixo:

PAGAMENTO DE AMORTIZAÇÃO	PERCENTUAL DO VALOR NOMINAL UNITÁRIO OBJETO DE AMORTIZAÇÃO
1º (primeiro) ao 36º (trigésimo sexto) pagamentos	2,7027%
Data de Vencimento	Saldo devedor do Valor Nominal Unitário

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Será devido pagamento de prêmio sobre o Valor Nominal Unitário das Debêntures objeto do resgate antecipado ou da amortização extraordinária, conforme indicado na tabela abaixo:

DATA DO RESGATE ANTECIPADO OU DA AMORTIZAÇÃO EXTRAORDINÁRIA	VALOR DO PRÊMIO
Desde o 24º e até o 36º mês contado da Data de Emissão	1,625% <i>flat</i>
Desde o 37º e até o 48º mês contado da Data de Emissão	1,125% <i>flat</i>
A partir do 49º mês contado da Data de Emissão até a Data do Vencimento	0,625% <i>flat</i>

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, observado o disposto no artigo 13 da Instrução CVM nº 476/09, adquirir no mercado Debêntures em Circulação, desde que observe as regras expedidas pela CVM, devendo tal fato constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras da Emissora, observado o disposto no artigo 55, §3º, da Lei nº 6.404/76, conforme alterada. As Debêntures objeto deste procedimento poderão (i) ser canceladas; (ii) permanecer em tesouraria da Emissora; ou (iii) ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria, nos termos deste item, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma remuneração das demais Debêntures que ainda estiverem em circulação.

Resgate Antecipado:

A partir do 12º (décimo segundo) mês, exclusive, a contar da data de emissão, a Emissora poderá, a seu exclusivo critério, realizar uma oferta de resgate antecipado total ou parcial das debêntures, endereçada aos debenturistas, sem distinção entre eles.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos pela Emissora com a Emissão foram utilizados integralmente para o refinanciamento de dívidas da Emissora, notadamente para o resgate antecipado total das debêntures integrantes de sua 2ª (segunda) emissão, bem como para o reforço de seu capital de giro.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2015 não foram realizadas Assembleias de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$1.000.000,00000000	R\$ 10.326,86300000	R\$ 1.010.326,86300000	R\$ 75.774.514,73
31/12/2014	R\$1.000.000,00000000	R\$ 8.874,27900000	R\$ 1.008.874,27900000	R\$ 75.665.570,93

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
75	-	-	-	-	75

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

EVENTOS REALIZADOS – 2015

Data	Evento	Valor Unitário
08/12/2015	Remuneração	R\$164.307,98800000

AGENDA DE EVENTOS – 2016

Data	Evento
08/12/2016	Remuneração
08/12/2016	Amortização

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 Companhia está obrigada a observar desde a data de emissão determinado índices e limites financeiros discriminados abaixo:

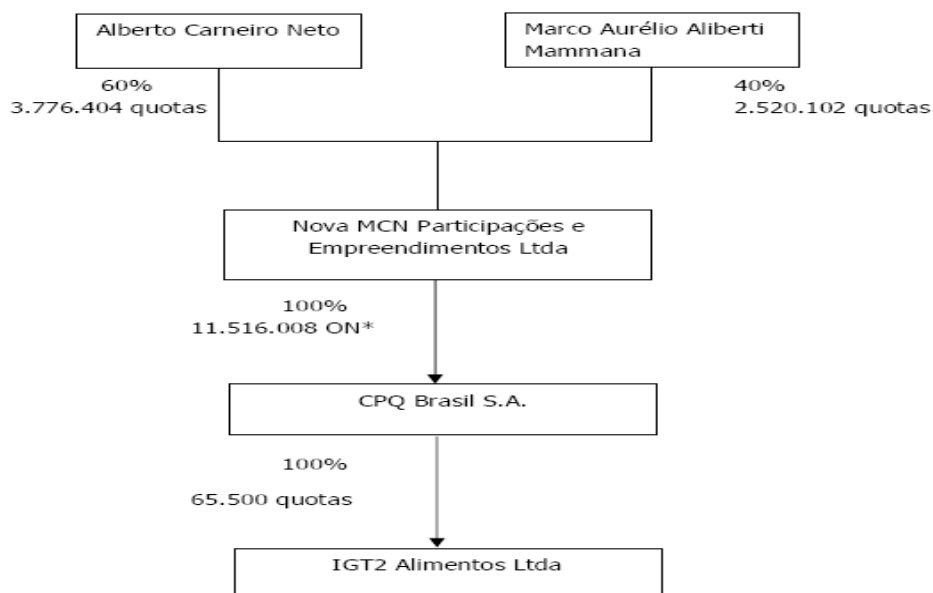
EXERCÍCIO SOCIAL	VALOR MÁXIMO DO ÍNDICE FINANCEIRO
Encerrado em 31.12.2014	4,0
Encerrado em 31.12.2015	3,5
Encerrado em 31.12.2016	3,0
Encerrado em 31.12.2017	2,5
Encerrado em 31.12.2018	2,5

No exercício de 2015 foi apurado:

<i>*em Milhares de Reais</i>		2015
(A) Dívida Líquida		64.350
(B) EBITDA		18.731
(i) $A / B \leq 3,50$		3,44

ORGANOGRAMA

Organograma da CPQ Brasil S.A.
Data base: 31/12/15



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 atuou na seguinte emissão de debêntures:

*2ª Emissão de Debêntures da **CPQ Brasil S.A.**, que possuiu as seguintes características:

Emissora:	CPQ Brasil S.A
Valor da emissão:	R\$ 73.000.000,00 (Setenta e três milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	73 (setenta e três) debêntures;
Espécie:	Espécie quirografária, contando com garantias adicionais fidejussória e real
Prazo de vencimento:	Vencimento em 20 de dezembro de 2017
Garantias:	As debêntures eram da espécie quirografária, e contavam com garantias adicionais fidejussória representada pela Fiança prestada por Alberto Carneiro Neto e Marco Aurélio Aliberti Mammana, e real representada pela [i] alienação dos Imóveis Itaquiraí, [ii] Alienação Fiduciária dos Imóveis Itupeva e [iii] Alienação Fiduciária da totalidade das ações da CPQ Brasil S.A.
Eventos de resgate:	A qualquer tempo, a Emissora poderia, a seu exclusivo critério, realizar uma oferta de resgate antecipado total ou parcial das Debêntures, endereçada aos Debenturistas, sem distinção entre eles. A oferta de resgate antecipado seria operacionalizada de acordo com a Cláusula 6.2.1 da Escritura de Emissão.

Amortização:	O Valor Nominal Unitário das Debêntures seria amortizado em 37 (trinta e sete) parcelas mensais e consecutivas, devida a primeira parcela em 20 de novembro de 2014 e as demais no mesmo dia dos meses-calendário subsequentes (ou no primeiro Dia Útil subsequente), devida a última parcela na Data de Vencimento, de acordo com os percentuais constantes da Cláusula 5.8.1 da Escritura de Emissão:
Conversão:	As debêntures não eram conversíveis.
Repactuação:	Não foram pactuadas cláusulas de repactuação.
Inadimplemento:	A Emissora cumpriu com suas obrigações até o resgate antecipado.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A CPQ Brasil S.A. ("CPQ" ou "Companhia") é uma sociedade por ações, estabelecida e domiciliada no Brasil, com sede na cidade de Itupeva em São Paulo - SP e tem por objetivo a indústria e o comércio de pães, massas, biscoitos, bolachas, doces e outros produtos de padaria, pastelaria, confeitaria e lanchonete, podendo para tanto, fabricá-los, adquiri-los de terceiros ou recebê-los em consignação, bem como a administração de franquias empresariais incluindo fundo de propaganda, treinamento e seleção de mão-de-obra, indicação de fornecedores, locação e comodato de equipamentos e licenciamento temporário de uso de marca.

Com mais de 48 anos de história, foi pioneira na comercialização de pão de queijo, transformando-se em 1987 numa Franqueadora de seus produtos, possuindo ampla rede de lojas franqueadas e pontos de venda em todo o Brasil.

Como resultado de sua política de crescimento, em 2014, houve a abertura de filiais, denominadas "lojas próprias" nos principais aeroportos em expansão do Brasil. Em maio, foi inaugurada a filial Brasília Pier Sul e em junho foram inauguradas duas filiais no aeroporto internacional de Natal. Em continuidade a esta política, foram inauguradas no segundo semestre mais uma filial em Brasília, uma em Natal e duas filiais no Aeroporto Internacional em Guarulhos.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica à presente Emissão;

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27 de abril de 2015 foi aprovado e deliberado dentre outros temas a aprovação da consolidação do Estatuto Social da Companhia e seu anexo I, que contem a relação de estabelecimentos filiais cuja abertura foi deliberada nas Atas de Reunião da Diretoria realizada em 14 de janeiro de 2015 e 12 de março de 2015.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

No decorrer do exercício de 2015 não foram publicados fatos relevantes pela Emissora.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2015	AV%
ATIVO CIRCULANTE	22.945	28,4%
Caixa e equivalentes de caixa	5.176	6,4%
Aplicações financeiras	2.437	3,0%
Aplicações financeiras restritas	1.462	1,8%
Contas a receber	5.587	6,9%
Estoques	4.467	5,5%
Impostos a recuperar	987	1,2%
Outras contas a receber	2.829	3,5%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	29.848	36,9%
Partes relacionadas	8.528	10,5%
Impostos a recuperar	226	0,3%
Depósitos judiciais	4.944	6,1%
Impostos diferidos	15.630	19,3%
Outras contas a receber	520	0,6%
PERMANENTE	28.066	34,7%
Imobilizado	22.222	27,5%
Intangível	5.844	7,2%
TOTAL DO ATIVO	80.859	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2015	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	16.573	20,5%
Fornecedores	4.804	5,9%
Debêntures	2.249	2,8%
Arrendamentos financeiros a pagar	90	0,1%
Impostos e contribuições a recolher	2.717	3,4%
Férias, encargos e bônus a funcionários	3.166	3,9%
Outras contas a pagar	3.547	4,4%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	72.508	89,7%
Debêntures	71.014	87,8%
Arrendamentos financeiros a pagar	72	0,1%
Provisão para contingências	1.422	1,8%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	(8.223)	(10,2%)
Capital Social	12.839	15,9%
Prejuízos acumulados	(21.062)	(26,0%)
TOTAL DO PASSIVO	80.859	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2015	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	98.409	176,5%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(42.658)	(76,5%)
(=) Resultado Bruto	55.751	100,0%
(-) Despesas com vendas	(29.959)	(53,7%)
(-) Despesas gerais e adm.	(14.156)	(25,4%)
(+) Outras receitas operacionais	1.330	2,4%
(-) Outras despesas operacionais	-	-
Resultado da equivalencia patrimonial	-	-
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	12.966	23,3%
(+) Receitas Financeiras	4.387	7,9%
(-) Despesas Financeiras	(14.570)	(26,1%)
(=) Resultado antes dos Tributos s/ Lucro	2.783	5,0%
IR e CS Corrente	(33)	(0,1%)
IR e CS Diferidos	(1.111)	(2,0%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	1.639	2,9%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	1.639	2,9%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: 0,59 em 2015

Liquidez Corrente: 1,38 em 2015

Liquidez Seca: de 1,11 em 2015

Liquidez Imediata: 0,55 em 2015

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -1083,32% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento foi de 18,60% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido foi de -341,31% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 90,09% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2015 foi de 2,03%. A Margem Líquida foi de 1,67% em 2015. O Giro do Ativo foi de 1,22 em 2015. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -19,93% 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 com garantia real e com garantia adicional fidejussória, representada pela Fiança prestada por Alberto Carneiro Neto e Marco Aurélio Aliberti Mammana, e real representada pela [i] alienação dos Imóveis Itaquiraí, [ii] Alienação Fiduciária dos Imóveis Itupeva, [iii] Alienação Fiduciária da totalidade das ações da NOVA MCN Participações e Empreendimentos Ltda e [iii] Cessão fiduciária de direitos creditórios.

A Alienação Fiduciária de Ações consta averbada no Livro de Registro de Ações Nominativas da Companhia e a Cessão Fiduciária de direitos creditórios encontra-se devidamente registrada perante os cartórios de títulos e documentos de Jundiaí e São Paulo.

	31/12/2015
Valor Total da Emissão em 31/12/15	R\$ 75.774.514,73
Imóveis Itupeva	R\$ 17.323.589,00
Imóveis Itaquiraí	R\$ 40.556.183,00

A garantia fidejussória prestada pelos fiadores Alberto Carneiro Neto e Marco Aurélio Aliberti Mammana foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória, tendo apresentado a este Agente Fiduciário declaração informando que possui patrimônio suficiente para o pagamento da dívida.

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 PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas.

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”