

COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANÁ
- SANEPAR

3ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2014

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2015.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 3ª. Emissão Pública de Debêntures da COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANÁ - SANEPAR (“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.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANÁ - SANEPAR
- CNPJ/MF: 76.484.013/0001-45
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Francisco Cesar Farah
- Atividades: a exploração de serviços públicos e de sistemas privados de abastecimento de água, de coleta, remoção e destinação final de efluentes e resíduos sólidos domésticos e industriais e seus subprodutos, de drenagem urbana, serviços relacionados à proteção do meio ambiente e aos recursos hídricos, outros serviços relativos à saúde da população, prestação de consultoria, assistência técnica e certificação nestas áreas de atuação e outros serviços de interesse para a Companhia e para o Estado do Paraná, dentro ou fora de seus limites territoriais, podendo, para atingir tais fins, participar, majoritariamente ou minoritariamente, de consórcios ou sociedades com empresas privadas.

Características da Emissão

- Data de Emissão (de ambas as séries): 15/11/2013
- Data de Vencimento: (i) 1ª. Série: 15/11/2018; e (ii) 2ª. Série: 15/11/2020
- Banco Escriturador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
- Código Cetip/ISIN: (i) 1ª. Série: SAPR13/ BRSAPRDBS050; e (ii) 2ª. Série: SAPR23/ BRSAPRDBS068
- Coordenador Líder: Banco Bradesco BBI S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio desta Emissão serão destinados a negócios de gestão ordinária da Emissora, quais sejam: (i) pagamento de dívidas já contraídas pela Emissora; e (ii) capital de giro a ser utilizado pela Emissora.
- Tipo de Emissão*: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em duas séries, da espécie quirografária, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.

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

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)

Não houve alterações estatutárias no período.

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: 36.00-6-01 - Captação, tratamento e distribuição de água;
- Situação da Empresa: ativa;
- Natureza do Controle Acionário: estatal;
- Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- Liquidez Geral: de 0,39 em 2013 para 0,36 em 2014;
- Liquidez Corrente: de 1,10 em 2013 para 0,73 em 2014;
- Liquidez Seca: de 1,03 em 2013 para 0,67 em 2014;
- Giro do Ativo: de 0,40 para 0,39 em 2014 de 2013 para 2014.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 19,9% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou um aumento de 10,6% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou crescimento de 5,5% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 13,2% de 2013 para 2014, e uma variação positiva no índice de endividamento de 5,4% de 2013 para 2014.

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 (de ambas as séries): R\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: (i) 1ª. Série: não aplicável; e (ii) 2ª. Série: IPCA/IBGE
- REMUNERAÇÃO*: (i) 1ª. Série: 110,80% do DI; e (ii) 2ª. Série: 6,99% a.a.

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

- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

- ➔ SAPR13 – 1ª. Série:

- Juros:

- 15/05/2014 – R\$ 532,732600

- 17/11/2014 – R\$ 610,495799

- ➔ SAPR23: - 2ª. Série:

- Juros:

- 15/05/2014 - R\$ 344,138588

- 17/11/2014 - R\$ 381,020330

- POSIÇÃO DO ATIVO*:

- SAPR13 – 1ª. Série:

- Quantidade em circulação: 19.967

- Quantidade em tesouraria: 0

- Quantidade total emitida: 19.967

- SAPR23 – 2ª. Série:

- Quantidade em circulação: 10.033

Quantidade em tesouraria: 0
Quantidade total emitida: 10.033

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

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: não houve;
 - 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)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às Debêntures, a observar, entre outras obrigações, os índices financeiros previstos no item 6.1, alínea “(w)” da Escritura de Emissão.

Item	Posição em 31/12/2014 (acumulado 12 meses)	Atingido
Índice de cobertura da despesa financeira líquida maior ou igual a 1,5 (a) EBITDA (acumulado 12 meses) Despesa financeira líquida (acumulado 12 meses)	942.155.395,03 109.567.810,47	8,6
Dívida Bancária Líquida menor ou igual a 3 (b) (Empréstimos, Financiamentos e Debêntures) - (Disponibilidades e Aplicações Financeiras) EBITDA (Acumulado 12 meses)	1.803.713.048,7 4 942.155.395,03	1,9

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 quirografária, sem garantias.

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)

- (i) Denominação da companhia ofertante: **ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S.A.**
- Emissão: 2ª.
 - Valor da emissão: R\$ 639.450.000,00;
 - Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 8.294; (ii) 2ª. Série: 7.845; e (iii) 3ª. Série: 47.806;
 - Espécie: quirografária com garantia fidejussória;
 - Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 15/06/2017; (ii) 2ª. Série: 15/06/2019; e (iii) 3ª. Série: 15/06/2022;
 - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada por Andrade Gutierrez S.A.;

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ CANT12 - 1ª Série:

Aquisição Facultativa (de 2.500 debêntures):

30/05/2014 – R\$ 10503,720430

Juros:

16/06/2014 – R\$ 556,129849

15/12/2014 – R\$ 606,153290

Prêmio:

29/08/2014 – R\$ 27,020400

→ CANT22 - 2ª. Série:

Juros:

16/06/2014 – R\$ 567,838819

15/12/2014 – R\$ 618,491960

Prêmio:

29/08/2014 – R\$ 44,782246

→ CANT32 - 3ª. Série:

Juros:

16/06/2014 – R\$ 702,420375

Prêmio

15/08/2014 – R\$ 86,178002

(ii) Denominação da companhia ofertante: **ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 180.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 18.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/01/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/05/2014 - R\$ 514,004299

17/11/2014 – R\$ 588,958300

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente**

fiduciário: (Artigo 12, alínea I, 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

BALANÇOS PATRIMONIAIS
Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
(Em Milhares de Reais)

ATIVO

	Nota	2014	2013
Circulante			
Caixa e Equivalentes de Caixa	4	69.061	146.782
Contas a Receber de Clientes, líquido	5	393.536	368.622
Estoques		35.166	29.824
Impostos e Contribuições a Recuperar	6	22.791	18.587
Depósitos Vinculados		13.725	15.152
Outras Contas a Receber	7	24.301	22.155
Total do Circulante		558.580	601.122
Não Circulante			
Contas a Receber de Clientes, líquido	5	8.009	8.100
Impostos e Contribuições a Recuperar	6	786	1.086
Depósitos Vinculados	25	30.705	30.278
Ativos Financeiros Contratuais	9.b	194.078	107.599
Depósitos Judiciais	16.d	166.747	143.797
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	17.c	379.075	340.994
Outros Créditos	7	16.923	5.733
Investimentos	8	8.204	2.937
Imobilizado, líquido	9.a	5.527.281	5.094.158
Intangível, líquido	9.b	661.351	412.223
Total do Não Circulante		6.993.159	6.146.905
TOTAL DO ATIVO		7.551.739	6.748.027

BALANÇOS PATRIMONIAIS
Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
(Em Milhares de Reais)

PASSIVO

	Nota	2014	2013
Circulante			
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	10	244.334	112.310
Empreiteiros e Fornecedores		141.079	132.427
Contratos de Concessão	11	6.372	5.988
Impostos e Contribuições	12	44.680	45.568
Salários e Encargos Sociais		128.837	113.663
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	18/19	92.218	34.844
Títulos a Pagar	13	7.200	6.681
Receitas a Apropriar	14	3.250	3.250
Cauções e Retenções Contratuais		2.864	3.837
Plano de Aposentadoria e Plano de Assistência Médica	26	56.324	52.063
Outras Contas a Pagar	15	37.323	33.471
Total do Circulante		764.481	544.102
Não Circulante			
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	10	1.628.159	1.353.510
Contratos de Concessão	11	88.706	89.353
Impostos e Contribuições	12	1.262	-
Títulos a Pagar	13	2.429	8.414
Receitas a Apropriar	14	3.792	7.042
Provisões	16	467.772	437.866
Plano de Aposentadoria e Plano de Assistência Médica	26	788.529	728.889
Outras Contas a Pagar	15	5.524	12.009
Total do Não Circulante		2.986.173	2.637.083
Patrimônio Líquido			
	19		
Capital Social		2.597.360	2.597.360
Reserva de Reavaliação		98.750	105.068
Ajustes de Avaliação Patrimonial		14.073	16.899
Reservas de Lucros		1.156.122	921.030
Outros Resultados Abrangentes		(65.220)	(73.515)
Total do Patrimônio Líquido		3.801.085	3.566.842
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		7.551.739	6.748.027

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Anexo 2

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS
 Para os Exercícios Findos Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013
 (Em Milhares de Reais, Exceto Lucro Líquido por Ação)

	Nota	2014	2013
Receita Operacional Líquida	20	2.617.040	2.370.179
Custos dos Produtos e Serviços	21	(1.115.124)	(941.215)
Lucro Bruto		1.501.916	1.428.964
Despesas Operacionais			
Comerciais	22	(199.832)	(203.627)
Administrativas	22	(485.515)	(421.916)
Outras Despesas Operacionais	22	(7.987)	(2.214)
Resultado de Equivalência Patrimonial	8	(186)	-
Programa de Participação nos Resultados	23	(41.258)	(23.911)
		(734.778)	(651.668)
Receitas (Despesas) Financeiras			
Receitas Financeiras	24	28.387	32.451
Despesas Financeiras	24	(137.955)	(130.862)
		(109.568)	(98.411)
Provisões			
Cíveis, Trabalhistas, Tributárias e Ambientais	16.a	(29.906)	(42.092)
Planos de Aposentadoria e Assistência Médica	26	(76.470)	(92.663)
		(106.376)	(134.755)
Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social		551.194	544.130
Imposto de Renda e Contribuição Social	17.a	(129.608)	(141.226)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		421.586	402.904
Lucro Líquido Atribuível às Ações Ordinárias		208.043	266.611
Lucro Líquido Atribuível às Ações Preferenciais		213.543	136.293
Lucro Básico e Diluído por Ação	19.e		
Ordinária		0,843802	0,919865
Preferencial		0,928183	1,011851
Quantidade de Ações no Final do Exercício			
Ordinárias		231.967.956	289.836.870
Preferenciais		244.652.250	186.783.336

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Anexo 3

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos
Acionistas, Conselheiros e Administradores da
Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAR.
Curitiba - PR

Examinamos as demonstrações contábeis da Companhia de Saneamento do Paraná – SANEPAR (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, 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 das demonstrações contábeis 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 causada por fraude ou 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 de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

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

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAR em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Outros assuntos**Demonstração do valor adicionado**

Examinamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Curitiba, 23 de fevereiro de 2015

Ernst & Young

Audidores Independentes S.S.
CRC 2SP 015.199/O-6 F- PR

Claudio Camargo
Contador CRC 1PR 038.371/O-1