

COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANÁ
- SANEPAR

3ª EMISSÃO 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 3ª Emissão 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. Ney Amilton Caldas Ferreira
- 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

- Emissão: 3ª
- Séries: 1ª; 2ª.
- 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 Escriurador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
- Código Cetip/ISIN:
 - (i) 1ª Série: SAPR13/ BRSAPRDBS050;
 - (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 0,32 em 2014 para 0,33 em 2015;
- ➔ Liquidez Corrente: de 0,73 em 2014 para 1,00 em 2015;

→ Liquidez Seca: de 0,68 em 2014 para 0,95 em 2015;

→ Giro do Ativo: de 0,35 em 2014 para 0,36 em 2015.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 13% de 2014 para 2015. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido apresentou uma redução de 1% de 2014 para 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 1% de 2014 para 2015. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 11% de 2014 para 2015, e uma variação negativa no índice de endividamento de 1% 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 (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 (2015):**

→ **1ª Série:**

Juros:

15/05/2015 – R\$ 631,152900

16/11/2015 – R\$ 752,212500

→ **2ª Série:**

Juros:

15/05/2015 - R\$ 375,386928

16/11/2015 - R\$ 405,843119

- **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 31/12/2015 (acumulado 12 meses)	Atingido
Índice de cobertura da despesa financeira líquida maior ou igual a 1,5 (a)		
EBITDA (acumulado 12 meses)	967.494.175,94	6,1
Despesa financeira líquida (acumulado 12 meses)	159.474.427,46	
Dívida Bancária Líquida menor ou igual a 3 (b) (Empréstimos, Financiamentos e Debêntures) - (Disponibilidades e Aplicações Financeiras)		
EBITDA (Acumulado 12 meses)	2.172.210.888,85	2,2
	967.494.175,94	

- (a) Índice de cobertura da despesa financeira líquida: resultado da divisão do EBITDA pela Despesa financeira líquida.
 (b) Dívida bancária líquida – resultado da divisão da soma dos valores de Empréstimos, financiamentos e debêntures menos as Disponibilidades e Aplicações financeiras.

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:

→ 1ª Série:

Juros:

15/06/2015 – R\$ 641,815750

15/12/2015 – R\$ 750,745489

Aquisição de 240 debêntures:

23/06/2015 – R\$ 10.033,221646

→ 2ª Série:

Juros:

15/06/2015 – R\$ 653,523739

15/12/2015 – R\$ 763,155360

Aquisição de 2.050 debêntures:

23/06/2015 – R\$ 9.952,679036

→ 3ª Série:

Juros:

15/06/2015 – R\$ 758,820976

Aquisição de 1.050 debêntures:

23/06/2015 – R\$ 9.635,376470

Aquisição de 140 debêntures:

24/06/2015 – R\$ 10.961,336384

Aquisição de 187 debêntures:

25/06/2015 – R\$ 10.497,817944

- (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: quirografia;
- 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:

Amortização:

15/01/2015 – R\$ 10.000,000000 (vencimento)

Juros:

15/01/2015 – R\$ 190,052700

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 2015 e 2014
(Em milhares de reais)

ATIVO

	Nota	2015	2014	01/01/2014
			Reclassificado	Reclassificado
Circulante				
Caixa e Equivalentes de Caixa	4	163.797	69.061	146.782
Contas a Receber de Clientes, líquido	5	477.281	393.536	368.622
Estoques		35.662	35.166	29.824
Impostos e Contribuições a Recuperar	6	28.829	22.791	18.587
Depósitos Vinculados		9.166	13.725	15.152
Outras Contas a Receber	7	23.648	24.301	22.155
Total do Circulante		738.383	558.580	601.122
Não Circulante				
Contas a Receber de Clientes, líquido	5	9.736	8.009	8.100
Impostos e Contribuições a Recuperar	6	684	786	1.086
Depósitos Vinculados	26	34.559	30.705	30.278
Ativos Financeiros Contratuais	10	77.420	54.586	22.540
Depósitos Judiciais	17.d	132.894	166.747	143.797
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	18.c	334.775	379.075	340.994
Outros Créditos	7	16.357	16.923	5.733
Investimentos	8	8.224	8.204	2.937
Imobilizado, líquido	9.a	130.043	102.340	110.640
Intangível, líquido	9.b	6.761.600	6.225.784	5.480.800
Total do Não Circulante		7.506.292	6.993.159	6.146.905
TOTAL DO ATIVO		8.244.675	7.551.739	6.748.027

PASSIVO

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>01/01/2014</u>
Circulante				
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	11	230.660	244.334	112.310
Empreiteiros e Fornecedores		125.404	141.079	132.427
Contratos de Concessão	12	7.052	6.372	5.988
Impostos e Contribuições	13	50.124	44.680	45.568
Salários e Encargos Sociais		140.286	128.837	113.663
Dividendos e Juros sobre o Capital Próprio	19/20	95.101	92.218	34.844
Títulos a Pagar	14	3.087	7.200	6.681
Receitas a Apropriar	15	3.250	3.250	3.250
Cauções e Retenções Contratuais		2.684	2.864	3.837
Plano de Aposentadoria e Plano de Assistência Médica	27	46.896	56.324	52.063
Outras Contas a Pagar	16	36.957	37.323	33.471
Total do Circulante		741.501	764.481	544.102
Não Circulante				
Empréstimos, Financiamentos e Debêntures	11	2.105.348	1.628.159	1.353.510
Contratos de Concessão	12	91.115	88.706	89.353
Impostos e Contribuições	13	1.468	1.262	-
Títulos a Pagar	14	-	2.429	8.414
Receitas a Apropriar	15	542	3.792	7.042
Provisões	17	463.423	467.772	437.866
Plano de Aposentadoria e Plano de Assistência Médica	27	656.541	788.529	728.889
Outras Contas a Pagar	16	4.430	5.524	12.009
Total do Não Circulante		3.322.867	2.986.173	2.637.083
Patrimônio Líquido				
	20			
Capital Social		2.597.360	2.597.360	2.597.360
Reserva de Reavaliação		92.825	98.750	105.068
Ajustes de Avaliação Patrimonial		12.147	14.073	16.899
Reservas de Lucros		1.398.472	1.156.122	921.030
Outros Resultados Abrangentes		79.503	(65.220)	(73.515)
Total do Patrimônio Líquido		4.180.307	3.801.085	3.566.842
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		8.244.675	7.551.739	6.748.027

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Anexo 2

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014
(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)

	Nota	2015	2014
Receita Operacional Líquida	21	2.971.185	2.617.040
Custos dos Produtos e Serviços	22	(1.345.162)	(1.115.124)
Lucro Bruto		1.626.023	1.501.916
Despesas Operacionais			
Comerciais	23	(202.780)	(199.832)
Administrativas	23	(591.952)	(485.515)
Outras Despesas Operacionais	23	(15.356)	(7.987)
Resultado de Equivalência Patrimonial	8	(1.688)	(186)
Programa de Participação nos Resultados	24	(40.947)	(41.258)
		(852.723)	(734.778)
Receitas (Despesas) Financeiras			
Receitas Financeiras	25	51.999	28.387
Despesas Financeiras	25	(211.473)	(137.955)
		(159.474)	(109.568)
Provisões			
Cíveis, Trabalhistas, Tributárias e Ambientais	17.a	4.349	(29.906)
Planos de Aposentadoria e Assistência Médica	27	(77.861)	(76.470)
		(73.512)	(106.376)
Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social		540.314	551.194
Imposto de Renda e Contribuição Social	18.a	(101.870)	(129.608)
LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		438.444	421.586
Lucro Líquido Atribuível às Ações Ordinárias		202.969	208.043
Lucro Líquido Atribuível às Ações Preferenciais		235.475	213.543
Lucro Básico e Diluído por Ação	20.e		
Ordinária		0,874989	0,843802
Preferencial		0,962488	0,928183
Quantidade de Ações no Final do Exercício			
Ordinárias		231.967.956	231.967.956
Preferenciais		244.652.250	244.652.250

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 2015 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 2015, 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.

Ênfase

Reclassificação de saldos do balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2014

Conforme divulgado na nota explicativa 2.2, durante o exercício de 2015 a Companhia alterou a prática contábil de registro dos ativos relacionados aos contratos de concessão regidos pela Lei de Concessões – Lei 8.987/95. Os saldos dos ativos relacionados a tais contratos, anteriormente classificados no ativo imobilizado, foram também reclassificados em 31 de dezembro de 2014 e em 01 de janeiro de 2014, para fins de comparação das demonstrações contábeis, conforme previsto no CPC 23 (Práticas Contábeis, Mudanças de Estimativa e Retificação de Erro). Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esse assunto.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, 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, 22 de fevereiro de 2016

Ernst & Young

Audítores Independentes S.S.
CRC 2SP 015.199/F-6

Alexandre Rubio

Contador CRC 1SP223361/O-2