

COMPANHIA ESTADUAL DE ÁGUAS E
ESGOTO - CEDAE

4ª 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 4ª Emissão de Debêntures da COMPANHIA ESTADUAL DE ÁGUAS E ESGOTO - CEDAE (“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 ESTADUAL DE ÁGUAS E ESGOTO - CEDAE
- CNPJ/MF: 33.352.394/0001-04
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Hélio Cabral Moreira
- Atividades: (i) a exploração de serviços públicos e de sistemas privados de captação, produção, adução e distribuição de água e seus subprodutos, de coleta, transporte, tratamento e disposição final adequada de esgotos domésticos e industriais e seus subprodutos, de tratamento e disposição final adequada de resíduos sólidos domésticos e industriais, 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 Emissora e para o Estado do Rio de Janeiro, dentro ou fora de seus limites territoriais, podendo, para atingir tais fins, participar, majoritária ou minoritariamente, de consórcios ou sociedades com empresas privadas; e (ii) a cobrança e o recebimento de contas referentes às tarifas ou receitas fixadas pelo poder público para custeio da prestação dos serviços definidos na alínea "i", supra, cabendo-lhe cumprir e fazer cumprir as normas pertinentes ao abastecimento de água e esgotamento sanitário, inclusive no tocante à aplicação de penalidades e interrupção da prestação desses serviços aos usuários faltosos.

Características da Emissão

- Emissão: 4ª
- Séries: Única
- Data de Emissão: 11/10/2013
- Data de Vencimento: 20/04/2020
- Banco Escriurador: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Banco Mandatário: Itaú Unibanco S.A.

- Código Cetip/ISIN: CDAE14/ BRCEAEDBS0F6
- Coordenador Líder: Banco BTG Pactual S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos captados por meio desta Emissão serão destinados (i) para financiamento de capital de giro e outras atividades usuais da Emissora; (ii) ao pagamento das despesas da Emissão e da Oferta, inclusive a comissão do Coordenador Líder e as despesas de registro em cartório e (iii) investimentos diversos, caso haja recursos remanescentes após as destinações (i) e (ii) acima.
- Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, com garantia adicional 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 30/04/2015, foi aprovada a alteração do caput do artigo 4º do Estatuto Social da Companhia, em virtude da deliberação de aumento do seu capital social.

Em AGE, realizada em 15/06/2015, foi aprovada a alteração do artigo 21 e 34 do Estatuto Social da Companhia, em virtude da deliberação de inclusão do Diretor de Gestão de Pessoas como Membro da Diretoria da Companhia.

*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: 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 0,36 em 2014 para 0,41 em 2015;
- ➔ Liquidez Corrente: de 1,04 em 2014 para 1,12 em 2015;
- ➔ Liquidez Seca: de 1,03 em 2014 para 1,10 em 2015;
- ➔ Giro do Ativo: de 0,32 em 2014 para 0,30 em 2015.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou uma redução nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 9,3% de 2014 para 2015. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou redução de 5,9% de 2014 para 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 6,2% de 2014 para 2015. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante uma redução de 3,1% de 2014 para 2015, e uma variação negativa no índice de endividamento de 2,5% 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\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 3,10% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2015):

Juros:

20/01/2015 – R\$ 106,138110
20/02/2015 – R\$ 120,882110
20/03/2015 – R\$ 117,476999
20/04/2015 – R\$ 119,134910
20/05/2015 – R\$ 121,571910
22/06/2015 – R\$ 137,250510
20/07/2015 – R\$ 126,503240
20/08/2015 – R\$ 148,214580
21/09/2015 – R\$ 136,503500
20/10/2015 – R\$ 129,961306
20/11/2015 – R\$ 143,120940
18/12/2015 – R\$ 130,032180

Prêmio:

18/12/2015 – R\$ 214,725889

Resgate Total Antecipado:

18/12/2015 – R\$ 10.000,000000

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 0

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 20.000

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: conforme item 4 acima;
- 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, o índice financeiro previsto no item 5.1.1, alínea “(xxii)” da Escritura de Emissão.

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, com garantia adicional real.

As Debêntures contam com a(s) seguinte(s) garantia(s): (i) cessão fiduciária de direitos creditórios; (ii) cessão fiduciária sobre conta vinculada; e (iii) cessão fiduciária de quaisquer investimentos feitos com os recursos da referida conta vinculada, conforme previsto na Escritura de Emissão.

De acordo com as informações obtidas da Emissora, a(s) garantia(s) prestada(s) nesta Emissão permaneceu(ram) 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)

(i) Denominação da companhia ofertante: **COMPANHIA ESTADUAL DE ÁGUAS E ESGOTO - CEDAE**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 150.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 15.000;
- Espécie: quirografária, com garantia adicional real;
- Prazo de vencimento das debêntures: 20/06/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) cessão fiduciária de 100% dos direitos creditórios de titularidade da Companhia Estadual de Águas e Esgoto – CEDAE, que excederem, conforme o caso, a Quantia Mínima Mensal ou a Quantia de Direitos Creditórios Ajustada do FIDC CEDAE; e (ii) cessão fiduciária dos direitos creditórios de titularidade da Companhia Estadual de Águas e Esgoto – CEDAE, sobre a Conta Vinculada da Terceira Emissão, conforme previsto na respectiva Escritura de Emissão e no Contrato de Cessão Fiduciária.
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

20/01/2015 – R\$ 188,700000
20/02/2015 – R\$ 188,700000
20/03/2015 – R\$ 188,700000
20/04/2015 – R\$ 188,700000
20/05/2015 – R\$ 188,700000
22/06/2015 – R\$ 188,700000
20/07/2015 – R\$ 188,700000
20/08/2015 – R\$ 188,700000
21/09/2015 – R\$ 188,700000
20/10/2015 – R\$ 188,700000
20/11/2015 – R\$ 188,700000
21/12/2015 – R\$ 188,700000

Juros:

20/01/2015 – R\$ 54,137452
20/02/2015 – R\$ 59,786379
20/03/2015 – R\$ 56,219397
20/04/2015 – R\$ 55,054727
20/05/2015 – R\$ 54,209291
22/06/2015 – R\$ 58,988505
20/07/2015 – R\$ 52,268728
20/08/2015 – R\$ 58,779595
21/09/2015 – R\$ 51,828191
20/10/2015 – R\$ 47,102001
20/11/2015 – R\$ 49,400243
21/12/2015 – R\$ 45,486949

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 encontrou, durante a vigência das debêntures desta Emissão, plenamente apta no exercício da sua função de Agente Fiduciário.

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)

	2015	2014
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	232.080	108.742
Contas a receber de clientes (Nota 8)	1.020.704	959.221
Estoques	27.205	7.054
Tributos a recuperar (Nota 15)	81.526	25.875
Outros	4.559	3.901
Total do ativo circulante	1.366.074	1.104.793
Não circulante		
Realizável a longo prazo		
Depósitos e bloqueios judiciais (Nota 17)	1.317.050	1.159.824
Títulos e valores mobiliários (Nota 7)	141.676	131.118
Contas a receber de clientes (Nota 8)	4.187	5.329
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 10)	252.800	346.815
Outros (Nota 9)	24.670	10.357
	1.740.383	1.653.443
Investimento (Nota 11)	14.541	14.541
Intangível (Nota 12)	10.110.808	10.207.057
Imobilizado (Nota 13)	79.492	80.272
	10.204.841	10.301.870
Total do ativo não circulante	11.945.224	11.955.313
 Total do ativo	 13.311.298	 13.060.106

	2015	2014
Passivo e patrimônio líquido		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	359.046	315.117
Empreiteiros e fornecedores	183.729	157.897
Salários a pagar	40.267	33.552
Passivo atuarial (Nota 20)	85.979	28.180
Impostos e contribuições a recolher (Nota 15)	98.074	97.199
Parcelamentos tributários (Nota 16)	35.026	47.617
Dividendos a pagar (Nota 22 (c))	59.111	109.324
Outros parcelamentos (Nota 21)	75.462	86.190
Provisões de encargos trabalhistas	166.034	157.143
Outras contas a pagar	113.245	31.379
Total do passivo circulante	1.215.973	1.063.598
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	702.850	793.650
Parcelamentos tributários (Nota 16)	283.258	306.649
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 18)	1.084.539	1.143.428
Outros parcelamentos (Nota 21)	68.786	48.340
Provisão para contingências (Nota 17)	2.174.405	2.135.410
Passivo atuarial (Nota 20)	1.770.517	1.861.641
Adiantamentos para futuro aumento de capital (Nota 10)	143.630	107.631
Outras contas a pagar (Nota 19)	173.978	206.908
Total do passivo não circulante	6.401.963	6.603.657
Patrimônio líquido (Nota 22)		
Capital social	1.172.589	816.457
Reserva de capital	13.964	13.964
Reservas de lucros	540.389	526.151
Outros resultados abrangentes	3.966.420	4.036.279
Total do patrimônio líquido	5.693.362	5.392.851
Total do passivo e do patrimônio líquido	13.311.298	13.060.106

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2

Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	2015	2014
Receita operacional líquida (Nota 23)	4.057.307	4.116.445
Custo dos serviços prestados (Nota 24 (a))	(1.586.792)	(1.370.004)
Lucro bruto	2.470.515	2.746.441
Receitas (despesas) operacionais		
Despesas comerciais (Nota 24 (b))	(824.590)	(948.579)
Despesas administrativas (Nota 24 (c))	(431.492)	(386.059)
Outras despesas operacionais, líquidas (Nota 26)	(610.089)	(531.026)
Lucro operacional antes do resultado financeiro	604.344	880.777
Receitas financeiras (Nota 25 (b))	170.309	139.538
Despesas financeiras (Nota 25 (a))	(330.700)	(228.069)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	443.953	792.246
Imposto de renda e contribuição social (Nota 18 (a))	(195.064)	(331.930)
Lucro líquido do exercício	248.889	460.316
Quantidade de lotes de mil ações preferenciais e ordinárias no fim do exercício	611.190.898	608.088.167
Lucro líquido básico e diluído por ação (em reais) (Nota 22.c)	0,41	0,76

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos
Acionistas, Administradores e Conselheiros da
Companhia Estadual de Água e Esgotos - CEDAE
Rio de Janeiro - RJ

Examinamos as demonstrações financeiras da Companhia Estadual de Águas e Esgotos - CEDAE ("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 financeiras

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras 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 financeiras 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 financeiras 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 financeiras 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 financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, 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 financeiras 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 financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidade dos auditores independentes--Continuação

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Companhia Estadual de Águas e Esgotos - CEDAE 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.

Ênfase

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 20 das demonstrações financeiras, a qual descreve que, em decorrência da aprovação pela Superintendência Nacional de Previdência Complementar - PREVIC de um novo regulamento para o seu plano de aposentadoria na modalidade de benefício definido, para fins de equacionamento do déficit atuarial até então existente, a Companhia vem utilizando de forma consistente, desde 31 de dezembro de 2010, a contribuição dos participantes e da patrocinadora aumentada em 4,3 vezes em relação à contribuição anterior para fins de cálculo do seu passivo atuarial. No entanto, em julho de 2011, a Justiça do Trabalho suspendeu os descontos e majorações destas contribuições extraordinárias, e em 2012 a PREVIC, como resultado da fiscalização das contas da PRECE, determinou que a entidade efetuasse a provisão das contribuições extraordinárias não recebidas dos participantes e da patrocinadora. A Companhia manteve no passivo não circulante o valor de R\$ 120.904 mil que corresponde à parcela sob sua responsabilidade com relação às contribuições extraordinárias e aguarda o julgamento do recurso contestando a suspensão dessa majoração, considerando, com base na opinião de seus advogados, que as chances de perda são avaliadas como possível, e que as modificações efetuadas atendem aos requisitos legais e respeitam a Legislação Previdenciária que regulamenta as atividades das entidades de Previdência Complementar. As demonstrações financeiras não incluem quaisquer ajustes em virtude dessa incerteza. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

Outros assuntos

Demonstrações 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 financeiras tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 21 de março de 2016.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/F-6

Márcio F. Ostwald
Contador CRC-1RJ086202/O-4