

COMPANHIA ESTADUAL DE ÁGUAS E
ESGOTO - CEDAE

4ª. 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 4ª. Emissão Pública 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. Renato Prates Rodrigues
- 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

- Data de Emissão: 11/10/2013
- Data de Vencimento: 20/04/2020
- Banco Escriturador: 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 30/04/2014, foi aprovada a alteração do caput do artigo 4º do Estatuto Social da Companhia, em virtude da deliberação de aumento do seu capital social.

*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 0,33 em 2013 para 0,36 em 2014;

→ Liquidez Corrente: de 1,01 em 2013 para 1,04 em 2014;

→ Liquidez Seca: de 1,00 em 2013 para 1,03 em 2014;

→ Giro do Ativo: de 0,28 em 2013 para 0,32 em 2014.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou uma redução nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 26% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 156% em 2013 para 142% em 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 205% em 2013 para 191% em 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante uma queda de 1% de 2013 para 2014, e uma redução no índice de endividamento de 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: R\$ 10.000,0000
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 100% do DI + 3,10% a.a.
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

Juros:

20/01/2014 – R\$ 94,127289

20/02/2014 – R\$ 117,925100

20/03/2014 – R\$ 93,479940

22/04/2014 – R\$ 110,688010

20/05/2014 – R\$ 100,846939

20/06/2014 – R\$ 116,877390

21/07/2014 – R\$ 111,521330

20/08/2014 – R\$ 116,910169

22/09/2014 – R\$ 122,349209

20/10/2014 – R\$ 106,364610

20/11/2014 – R\$ 123,866730

22/12/2014 – R\$ 121,290030

- POSIÇÃO DO ATIVO:

Quantidade em circulação: 20.000

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

Dívida Líquida		
	R\$ (mil)	2014
Caixa, FIDC, Debênture - Balanço Patrimonial	1. Empréstimos e financiamentos	1.108.767
	Circulante	315.117
	Não Circulante	793.650
Nota Explicativa 15	2. Refis	331.010
	3. Total da dívida (1+2)	1.439.777
Balanço Patrimonial	4. Disponibilidades	108.742
	5. Dívida líquida (3-4)	1.331.035
	6. EBITDA	1.157.887
	7. Dívida Líquida / EBITDA (5/6)	1,15

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 permanece(m) 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:

20/01/2014 – R\$ 188,700000

20/02/2014 – R\$ 188,700000

20/03/2014 – R\$ 188,700000

22/04/2014 – R\$ 188,700000

20/05/2014 – R\$ 188,700000

20/06/2014 – R\$ 188,700000

21/07/2014 – R\$ 188,700000

20/08/2014 – R\$ 188,700000

22/09/2014 – R\$ 188,700000

20/10/2014 – R\$ 188,700000

20/11/2014 – R\$ 188,700000

22/12/2014 – R\$ 188,700000

Juros:

20/01/2014 – R\$ 66,288790
20/02/2014 – R\$ 81,391384
20/03/2014 – R\$ 63,059526
22/04/2014 – R\$ 72,914096
20/05/2014 – R\$ 64,787344
20/06/2014 – R\$ 73,104606
21/07/2014 – R\$ 67,869828
20/08/2014 – R\$ 69,174009
22/09/2014 – R\$ 70,327685
20/10/2014 – R\$ 59,349643
20/11/2014 – R\$ 67,105078
22/12/2014 – R\$ 63,825613

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

Companhia Estadual de Águas e Esgotos - CEDAE

Balancos patrimoniais
Em 31 de dezembro de 2014 e 2013
(Em milhares de reais)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6)	108.742	22.133
Títulos e valores mobiliários (Nota 7)	-	121.937
Contas a receber de clientes (Nota 8)	959.221	898.867
Estoques	7.054	7.899
Tributos a recuperar (Nota 15)	25.875	15.309
Outros	3.901	3.031
Total do ativo circulante	<u>1.104.793</u>	<u>1.068.976</u>
Não circulante		
Realizável a longo prazo		
Depósitos e bloqueios judiciais (Nota 17)	1.159.824	920.924
Títulos e valores mobiliários (Nota 7)	131.118	111.430
Contas a receber de clientes (Nota 8)	5.329	6.415
Contas a receber de partes relacionadas (Nota 10)	346.815	417.060
Outros (Nota 9)	10.357	14.312
	<u>1.653.443</u>	<u>1.470.141</u>
Investimento (Nota 11)	14.541	-
Intangível (Nota 12)	10.207.057	10.079.951
Imobilizado (Nota 13)	80.272	77.112
	<u>10.301.870</u>	<u>10.157.063</u>
Total do ativo não circulante	<u>11.955.313</u>	<u>11.627.204</u>
Total do ativo	<u>13.060.106</u>	<u>12.694.180</u>

	2014	2013
Passivo e patrimônio líquido		
Circulante		
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	315.117	288.848
Empreiteiros e fornecedores	157.897	108.805
Salários a pagar	33.552	30.105
Passivo atuarial (Nota 20)	28.180	42.581
Impostos e contribuições a recolher (Nota 15)	97.199	128.545
Parcelamentos tributários (Nota 16)	47.617	94.542
Dividendos a pagar (Nota 22 (d))	109.324	72.105
Outros parcelamentos (Nota 21)	86.190	102.036
Provisões de encargos trabalhistas	157.143	147.941
Outras contas a pagar	31.379	44.113
Total do passivo circulante	1.063.598	1.055.621
Não circulante		
Empréstimos e financiamentos (Nota 14)	793.650	1.093.709
Parcelamentos tributários (Nota 16)	306.649	327.347
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 18)	1.143.428	1.305.735
Outros parcelamentos (Nota 21)	48.340	90.916
Provisão para contingências (Nota 17)	2.135.410	2.097.043
Passivo atuarial (Nota 20)	1.861.641	1.563.022
Adiantamento para futuro aumento de capital (Nota 10)	107.631	3.499
Outras contas a pagar (Nota 19)	206.908	192.358
Total do passivo não circulante	6.603.657	6.673.629
Patrimônio líquido (Nota 22)		
Capital social	816.457	149.743
Reserva de capital	13.964	13.964
Reservas de lucros	526.151	475.147
Outros resultados abrangentes	4.036.279	4.328.076
Total do patrimônio líquido	5.392.851	4.984.930
Total do passivo e patrimônio líquido	13.060.106	12.694.180

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Anexo 2

Companhia Estadual de Águas e Esgotos - CEDAE

Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Receita operacional líquida (Nota 23)	4.116.445	3.539.483
Custo dos serviços prestados (Nota 24 (a))	<u>(1.370.004)</u>	<u>(1.275.563)</u>
Lucro bruto	<u>2.746.441</u>	<u>2.263.920</u>
Receitas (despesas) operacionais		
Despesas comerciais (Nota 24 (b))	(948.579)	(733.613)
Despesas administrativas (Nota 24 (c))	(386.059)	(396.258)
Outras despesas operacionais, líquidas (Nota 26)	<u>(531.026)</u>	<u>(469.688)</u>
Resultado operacional antes do resultado financeiro	<u>880.777</u>	<u>664.361</u>
Receitas financeiras (Nota 25 (b))	139.538	116.729
Despesas financeiras (Nota 25 (a))	<u>(228.069)</u>	<u>(255.123)</u>
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	792.246	525.967
Imposto de renda e contribuição social (Nota 18 (a))	<u>(331.930)</u>	<u>(234.448)</u>
Lucro líquido do exercício	<u>460.316</u>	<u>291.519</u>
Quantidade de lotes de mil ações preferenciais e ordinárias no fim do exercício	<u>608.088.167</u>	<u>250.130.923</u>
Lucro líquido básico e diluído por ação (em reais) (Nota 22.c)	<u>0,76</u>	<u>1,17</u>

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 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 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 2014, 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\$ 75.736 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 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 financeiras tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 27 de março de 2015.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6 - F - RJ

Márcio F. Ostwald
Contador CRC - 1RJ 086.202/O-4