

COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO -  
CEMAR

4ª. EMISSÃO PÚBLICA DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2013

Rio de Janeiro, 30 de Abril de 2014.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 4ª. Emissão Pública de Debêntures da COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR (“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](http://www.pentagonotrustee.com.br).

Atenciosamente,

**PENTÁGONO S.A. DTVM.**

## Características da Emissora

- Denominação Social: COMPANHIA ENERGÉTICA DO MARANHÃO - CEMAR
- CNPJ/MF: 06.272.793/0001-84
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Eduardo Haiama
- Atividades: (i) a exploração de serviços públicos de energia elétrica, nas áreas referidas no Contrato de Concessão e nas outras em que, de acordo com a legislação aplicável, for autorizada a atuar; (ii) estudar, elaborar, projetar, construir, executar e explorar os sistemas de geração, transmissão, transformação, distribuição, transporte e comercialização de energia elétrica e outras fontes alternativas de energia, renováveis ou não, e serviços correlatos que lhe venham a ser concedidos ou autorizados por qualquer título de direito, e atividades associadas ao serviço de energia elétrica, podendo administrar sistemas de produção, transmissão, distribuição ou comercialização de energia pertencentes ao Estado, à União ou a Municípios, sendo-lhe vedadas quaisquer outras atividades de natureza empresarial, salvo aquelas que estiverem relacionadas a este objeto, tais como: uso múltiplo de postes mediante cessão onerosa a outros usuários; transmissão de dados através de suas instalações, observada a legislação pertinente; prestação de serviços técnicos de operação, manutenção e planejamento de instalações elétricas de terceiros; serviços de otimização de processos energéticos e instalações de consumidores; cessão onerosa de faixas de servidão de linhas aéreas e áreas de terras exploráveis de usinas e reservatórios, desde que previamente aprovadas pelo Poder Concedente e que sejam contabilizadas em separado; (iii) organizar empresas subsidiárias para exploração de sistemas elétricos de geração de energia, dentro da área de concessão outorgada pela União e (iv) a participação no capital de outras sociedades, comerciais ou civis, como sócia, acionista ou quotista, independentemente de sua atividade.

## Características da Emissão

- Data de Emissão (de ambas as séries): 21/06/2012
  - Data de Vencimento: (i) 1ª. Série: 21/06/2018; e (ii) 2ª. Série: 21/06/2020
  - Banco Escriurador: Itaú Corretora de Valores S.A.
  - Banco Mandatário: Itaú Unibanco S.A.
  - Código Cetip/ISIN: (i) 1ª. Série: ENMA14/ BRENMADBS031; e (ii) 2ª. Série: ENMA24/ BRENMADBS049
  - Coordenador Líder: Banco Itaú BBA S.A.
  - Destinação dos Recursos: Os recursos captados com a Emissão serão destinados ao pagamento de dívidas, recomposição de caixa e capital de giro da 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.
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 30/04/2013, foi aprovada a alteração do artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, em virtude da deliberação de aumento do seu capital social.
  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: 35.14-0-00 - Distribuição de energia elétrica;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- ➔ Liquidez Geral: de 0,87 em 2012 para 0,90 em 2013;
- ➔ Liquidez Corrente: de 1,20 em 2012 para 2,17 em 2013;
- ➔ Liquidez Seca: de 1,22 em 2012 para 2,19 em 2013;
- ➔ Giro do Ativo: de 0,65 em 2012 para 0,54 em 2013.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou uma redução em Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 6,81% de 2012 para 2013. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Capital Próprio variou de 194% em 2012 para 162% em 2013. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido variou de 125% em 2012 para 116% em 2013. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 14,56% de 2012 para 2013, e uma redução de 6,41% no índice de endividamento de 2012 para 2013.

- Resultados

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: 100% do DI + 1,08% a.a; e (ii) 2ª. Série: 5,90% a.a.
  - PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2013):

→ ENMA14 - 1ª. Série:

Juros:

21/06/2013 – R\$ 395,616309

23/12/2013 – R\$ 501,278000

→ ENMA24 - 2ª. Série:

Juros:

21/06/2013 – R\$ 623,244126

• **POSIÇÃO DO ATIVO:**

ENMA14 – 1ª. Série:

Quantidade em circulação: 10.138

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 10.138

ENMA24 – 2ª. Série:

Quantidade em circulação: 17.862

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 17.862

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 os índices financeiros previstos no item 6.2, alínea "f" da Escritura de Emissão.

| <b>Índices Financeiros</b>                | <b>4T13</b>    |
|---|----------------|
| Dívida Bruta                              | 1.691.327      |
| (-) Disponibilidades                      | (731.687)      |
| (-) Baixa Renda a Receber                 | (30.069)       |
| (-) Ativos Regulatórios Líquidos          | (58.295)       |
| <b>= Dívida Financeira Líquida</b>        | <b>871.276</b> |
| EBITDA Regulatório                        | 559.521        |
| <b>1º Covenant: <math>\leq 3,5</math></b> | <b>1,6</b>     |
| Desp. Fin. Líquida                        | 107.907        |
| <b>2º Covenant: <math>\geq 1,5</math></b> | <b>5,2</b>     |

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)

Não aplicável.

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 l, 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 Consolidado (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado Consolidado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

**Anexo 1**
**Companhia Energética do Maranhão - CEMAR**

Balances Patrimoniais  
Em 31 de dezembro de 2013 e 2012  
(Em milhares de reais)

|  | <u>Nota</u> | <u>31/12/2013</u>       | <u>31/12/2012</u>       |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ativo</b>                                       |             |                         |                         |
| <b>Circulante</b>                                  |             |                         |                         |
| Caixa e equivalentes de caixa                      | 5           | 204.702                 | 59.086                  |
| Investimentos de curto prazo                       | 6           | 526.986                 | 423.551                 |
| Contas a receber de clientes                       | 7           | 424.065                 | 524.702                 |
| Impostos e contribuições a recuperar               | 9.1         | 37.120                  | 37.248                  |
| Impostos e contribuições sobre o lucro a recuperar | 9.2         | 19.585                  | 16.767                  |
| Estoques   |             | 10.314                  | 16.477                  |
| Serviços pedidos                                   |             | 31.044                  | 42.249                  |
| Depósitos judiciais                                | 18          | 22.770                  | 25.677                  |
| Recuperação de custos de energia e encargos        | 8           | 4.689                   | -                       |
| Outros créditos a receber                          |             | 11.170                  | 8.908                   |
|  |             | <u>1.292.445</u>        | <u>1.154.663</u>        |
| <b>Não circulante</b>                              |             |                         |                         |
| Contas a receber de clientes                       | 7           | 81.192                  | 65.870                  |
| Impostos e contribuições a recuperar               | 9.1         | 34.828                  | 55.644                  |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos   | 11          | -                       | 11.214                  |
| Depósitos judiciais                                | 18          | 9.015                   | 159.970                 |
| Outros créditos a receber                          |             | 6.738                   | 7.631                   |
| Ativo financeiro da concessão                      | 12          | 595.199                 | 624.704                 |
| Investimentos Intangível                           | 13          | 221                     | 221                     |
|  |             | <u>1.595.930</u>        | <u>1.530.606</u>        |
|  |             | <u>2.323.123</u>        | <u>2.455.860</u>        |
| <b>Total do ativo</b>                              |             | <u><b>3.615.568</b></u> | <u><b>3.610.523</b></u> |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

|  | <u>Nota</u> | <u>31/12/2013</u>       | <u>31/12/2012</u>       |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Passivo e patrimônio líquido</b>                    |             |                         |                         |
| <b>Circulante</b>                                      |             |                         |                         |
| Fornecedores   | 14          | 181.620                 | 254.565                 |
| Folha de pagamento e provisão de férias                |             | 9.229                   | 8.465                   |
| Empréstimos e financiamentos                           | 15          | 158.551                 | 248.810                 |
| Debêntures   | 16          | 5.974                   | 189.802                 |
| Taxas regulamentares a pagar                           |             | 567                     | 5.790                   |
| Impostos e contribuições a recolher                    | 17.1        | 49.501                  | 51.014                  |
| Impostos e contribuições sobre o lucro a recolher      | 17.2        | 445                     | 2.268                   |
| Dividendos   | 20          | 38.115                  | 76.847                  |
| Provisão para processos cíveis, fiscais e trabalhistas | 18          | 39.775                  | 32.384                  |
| Taxa de iluminação pública                             |             | 23.403                  | 25.448                  |
| Pesquisa e desenvolvimento e eficiencia energética     |             | 16.473                  | 20.180                  |
| Participação nos lucros de empregados                  | 21          | 26.151                  | 21.421                  |
| Outras contas a pagar                                  |             | 41.303                  | 33.281                  |
|  |             | <u>591.107</u>          | <u>949.873</u>          |
| <b>Não circulante</b>                                  |             |                         |                         |
| <b>Exigível a longo prazo</b>                          |             |                         |                         |
| Empréstimos e financiamentos                           | 15          | 1.232.717               | 910.219                 |
| Debêntures   | 16          | 294.085                 | 283.210                 |
| Impostos e contribuições a recolher                    | 17.1        | 34.310                  | 32.555                  |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos       | 11          | 27.635                  | -                       |
| Provisão para processos cíveis, fiscais e trabalhistas | 18          | 31.963                  | 183.851                 |
| Pesquisa e desenvolvimento e eficiencia energética     |             | 20.650                  | 15.575                  |
| Outras contas a pagar                                  |             | 2.043                   | 9.078                   |
|  |             | <u>1.643.403</u>        | <u>1.434.486</u>        |
| <b>Patrimônio líquido</b>                              |             |                         |                         |
| Capital social   | 19a         | 618.550                 | 618.550                 |
| Reservas de capital                                    | 19b         | 674                     | 674                     |
| Reservas de lucros                                     | 19c         | 761.834                 | 607.140                 |
|  |             | <u>1.381.058</u>        | <u>1.226.364</u>        |
| <b>Total do passivo e patrimonio líquido</b>           |             | <u><b>3.615.568</b></u> | <u><b>3.610.523</b></u> |

## Anexo 2

### Companhia Energética do Maranhão - CEMAR

Demonstração de Resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012

(Em milhares de Reais, exceto lucro básico e diluído, expresso em Reais)

|  | Nota | 31/12/2013  | 31/12/2012  |
|--|------|-------------|-------------|
| Receita operacional líquida  | 22   | 1.968.774   | 2.348.082   |
| Custo de energia elétrica e construção   | 23   | (1.245.978) | (1.576.243) |
| Custo da energia elétrica, construção e operação                               |      | (1.044.576) | (1.420.942) |
| Energia elétrica comprada para revenda   | 25   | (690.777)   | (672.739)   |
| Custo de construção  |      | (307.911)   | (644.601)   |
| Encargo uso do sistema de transmissão e distribuição                           |      | (45.888)    | (103.602)   |
| Custo da operação  |      | (201.402)   | (155.301)   |
| Pessoal  |      | (27.651)    | (23.152)    |
| Material   |      | (2.675)     | (5.171)     |
| Serviços de terceiros  |      | (74.094)    | (61.701)    |
| Depreciação e amortização  |      | (89.374)    | (63.044)    |
| Arrendamentos e aluguéis   |      | (1.678)     | (1.243)     |
| Outros   |      | (5.930)     | (990)       |
| Lucro operacional bruto  |      | 722.796     | 771.839     |
|  |      | (373.402)   | (337.267)   |
| Despesas com vendas  | 23   | (140.657)   | (124.803)   |
| Despesas administrativas   | 23   | (101.361)   | (89.948)    |
| Despesa com pessoal de administradores   |      | (13.316)    | (10.771)    |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa e perda com créditos incobráveis |      | (38.919)    | (44.665)    |
| Provisão para processos cíveis, fiscais e trabalhistas                         |      | (20.482)    | (23.998)    |
| Amortização  |      | (20.340)    | (16.882)    |
| Outras despesas operacionais, líquidas   |      | (38.327)    | (26.290)    |
| Resultado do serviço   |      | 349.394     | 434.572     |
| Resultado financeiro   | 26   | (107.907)   | 55.146      |
| Receitas financeiras   |      | 131.025     | 238.601     |
| Despesas financeiras   |      | (238.932)   | (183.455)   |
| Resultado operacional  |      | 241.487     | 489.718     |
| Lucro antes do imposto de renda e contribuição social                          |      | 241.487     | 489.718     |
| Provisões de impostos sobre lucro  |      | (49.240)    | (104.771)   |
| Contribuição social  | 11c  | (14.160)    | (40.247)    |
| Imposto de renda   | 11c  | (33.224)    | (61.967)    |
| Incentivos fiscais   | 11c  | 33.101      | 61.967      |
| IRPJ e CSLL diferidos  | 11c  | (34.957)    | (64.524)    |
| Lucro líquido do exercício   |      | 192.247     | 384.947     |
| Lucro básico e diluído por lote de mil ações - R\$                             | 27   | 1.17092     | 2.34461     |
| Quantidade de ações no final do exercício                                      |      | 164.184     | 164.184     |

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 3

### **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

Aos Administradores e Acionistas da  
Companhia Energética do Maranhão – CEMAR  
São Luis - MA

Examinamos as demonstrações financeiras da Companhia Energética do Maranhão – CEMAR (“Companhia”), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2013 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 das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, e pelos controles internos que a Administração determinou como necessários para permitir a elaboração das 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 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.

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 Energética do Maranhão – CEMAR em 31 de dezembro de 2013, 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.


### Outros assuntos

#### Demonstrações do valor adicionado

Examinamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2013, preparadas 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.

Fortaleza (CE), 26 de fevereiro de 2014.

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



Carlos Santos Mota Filho  
Contador CRC – PE 020.728/O-7-S-MA