



**RELATÓRIO
ANUAL**
EXERCÍCIO 2011

COMPANHIA DE SANEAMENTO DO PARANÁ - SANEPAR
1ª Emissão de Debêntures Simples



ÍNDICE

CARACTERÍSTICA DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	7
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS – 2011.....	8
AGENDA DE EVENTOS – 2012.....	9
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	10
ORGANOGRAMA	12
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO.....	12
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	12
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS.....	13
INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	13
PRINCIPAIS ASPECTOS.....	13
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	14
ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS	15
GARANTIA	17
PARECER.....	17
DECLARAÇÃO.....	17

CARACTERÍSTICAS DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAR
Endereço da Sede:	Rua Engenheiros Rebouças, 1376 CEP: 80215-900 – Curitiba – PR
Telefone / Fax:	(41) 3330-3636 / (41) 3333-8834
D.R.I.:	Ezequias Moreira Rodrigues
CNPJ:	76.484.013/0001-45
Auditor:	KPMG Auditores Associados
Atividade:	Saneamento Básico
Categoria de Registro:	Categoria A

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

1ª Série CVM/SRE/DEB/2002/045 – 11 de dezembro de 2002;
2ª Série CVM/SRE/DEB/2002/046 – 11 de dezembro de 2002;
3ª Série CVM/SRE/DEB/2005/037 – 21 de julho de 2005;
4ª Série CVM/SRE/DEB/2008/014 – 24 de abril de 2008

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CBLC 1ª Série: SAPR-D11;
CBLC 2ª Série: SAPR-D12;
CBLC 3ª Série: SAPR-D13; e
CBLC 4ª Série: SAPR-D14;

Banco Mandatário:

Banco Itaú S.A;

Coordenador Líder:

Unibanco S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais a data de emissão das debêntures é 15 de dezembro de 2002;

Data de Vencimento:

As debêntures possuem prazo de 10 anos, vencendo-se, portanto em 15 de dezembro de 2012;

Quantidade de Debêntures:

A Emissão é composta de 220 (duzentas e vinte) debêntures, divididas em quatro séries, sendo a 1ª Série com 95 (noventa e cinco) debêntures; a 2ª Série com 55 (cinquenta e cinco) debêntures; a 3ª Série com 50 (cinquenta) debêntures e a 4ª e última Série com 20 (vinte) debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão de Debêntures possui 04 séries, cujos termos e condições são idênticos exceto pela quantidade de debêntures, que são diferentes para cada uma das séries. As debêntures das séries posteriores somente poderão ser colocadas após a colocação de todas as debêntures das séries anteriores, ou o cancelamento das debêntures ou séries não colocadas, sendo o 36º mês, contado a partir da data de emissão, o prazo final para colocação da 1ª, 2ª e 3ª séries e o dia 30 de junho de 2008, o prazo final para colocação da 4ª série. A colocação de cada série ficou sujeita a registro junto à CVM, observadas as condições para colocação das séries dispostas na escritura de emissão;

Valor Total da Emissão:

O montante inicial da emissão é de R\$ 220.000.000,00 (duzentos e vinte milhões de reais), sendo R\$ 95.000.000,00 (noventa e cinco milhões de reais) correspondente à 1ª Série, R\$ 55.000.000,00 (cinquenta e cinco milhões de reais) à 2ª Série, R\$ 50.000.000,00 (cinquenta milhões de reais) à 3ª Série, e R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) à 4ª Série;

Valor Nominal:

O Valor Nominal Unitário das debêntures na Data de Emissão é de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais);

Forma:

As debêntures são da forma nominativas e escriturais, sem emissão de cautelas e certificados, não endossáveis;

Espécie:

As debêntures de todas as séries são da espécie flutuante, com privilégio geral sobre os ativos da Emissora e preferência sobre qualquer nova emissão. As debêntures gozarão de garantia adicional de vinculação de receita, na forma estabelecida no Contrato de Cobrança, Depósito, Mandato e Outras Avenças firmado entre a Emissora, este Agente Fiduciário e o Banco Itaú, e também, da constituição de uma Conta Reserva;

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora.

Permuta:

Não se aplica a presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica a presente emissão;

Opção:

Não se aplica a presente emissão;

Negociação:

As debêntures são registradas para negociação no Sistema Bovespa Fix, administrado pela Bovespa, e custodiadas na CBLC, nos termos da legislação aplicável;

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica a presente emissão;

Pagamento da Atualização:

Não se aplica a presente emissão;

Remuneração:

A partir da Data de Emissão, as Debêntures serão remuneradas à taxa de 3,63 % ao ano, acima da Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, divulgada pelo Banco Central do Brasil, observada a sistemática:

Quando a TJLP for superior a 6% ao ano:

O montante correspondente à parcela da TJLP que vier a exceder 6% ao ano será capitalizado, no dia 15 de cada mês a partir da data de emissão das Debêntures e até o seu vencimento final.

O percentual de 3,63% ao ano acima da TJLP, referido na alínea “a” acima, acrescido da parcela não capitalizada da TJLP de 6% ao ano, incidirá sobre o saldo devedor de principal das Debêntures, nele compreendida a parcela capitalizada nas datas de exigibilidade dos juros ou na data de vencimento final ou liquidação das Debêntures.

Quando a TJLP for igual ou inferior a 6% ao ano:

O percentual de 3,63 % ao ano acima da TJLP, acrescido da própria TJLP, incidirá sobre o saldo devedor de principal das Debêntures nas datas de exigibilidade dos juros, ou na data de vencimento final ou liquidação das Debêntures.

Pagamento da Remuneração:

O montante apurado nos termos acima mencionados, será pago trimestralmente durante o período de carência, sempre no dia 15 dos meses de Março, Junho, Setembro e Dezembro de cada ano, e mensalmente, durante o período de amortização, juntamente com o montante relativo a cada amortização efetuada, e no vencimento final ou liquidação das Debêntures.

Amortização:

Não haverá pagamento do saldo devedor de principal das debêntures durante os 36 (trinta e seis) meses, a contar do dia 15 subsequente à data de emissão das debêntures, observado o disposto na alínea “e” do item 5 da Cláusula IV da Escritura de Emissão. As debêntures de todas as séries, exceto as da 4ª série, serão amortizadas após o período de carência, em 84 (oitenta e quatro) parcelas mensais e sucessivas para cada série, cada uma delas no valor nominal unitário atualizado, considerando o disposto na alínea “e” do item 5 da Cláusula IV da escritura de emissão, dividido pelo número de prestações de amortização ainda não vencidas, vencendo-se a primeira no dia 15 (quinze) do mês subsequente ao do término do período de carência. As debêntures da 4ª série obedecerão ao acima exposto, exceto por sua amortização, que proceder-se-á em igual número de parcelas restantes relativas à amortização da 1ª, 2ª e 3ª séries, vencendo-se a primeira no dia 15 (quinze) do mês subsequente à data de sua colocação. Compromete-se, ainda, a Emissora, a liquidar, com a última prestação de cada uma das séries, em 15 de dezembro de 2012, todas as obrigações decorrentes da escritura de emissão;

Fundo de Amortização:

Não se aplica a presente emissão;

Prêmio:

Não se aplica a presente emissão;

Repactuação:

Não se aplica a presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir as Debêntures em circulação, observado o disposto no artigo 55 da Lei 6.404/76, cujo preço máximo não poderá exceder o Valor Nominal Unitário atualizado, acrescido dos Juros Remuneratórios, calculados *pro rata temporis* até a data da efetiva aquisição facultativa. As Debêntures adquiridas pela Emissora poderão ser canceladas, permanecer em tesouraria da Emissora ou ser novamente colocadas no mercado. As Debêntures adquiridas pela Emissora e mantidas em tesouraria, se e quando colocadas no mercado, farão jus à mesma remuneração estabelecida para as demais Debêntures em circulação, prevista no item 5 da Cláusula IV da Escritura de Emissão.

Resgate Antecipado:

A Emissora reserva-se o direito de, depois de decorridos 42 (quarenta e dois) meses da Data de Emissão, promover, a qualquer tempo, o resgate antecipado das Debêntures em circulação (o "Resgate"), mediante o pagamento do Valor Nominal Unitário atualizado, acrescido dos Juros Remuneratórios devidos até a Data do Resgate, e de Prêmio de Reembolso, no valor de 1,0 % (um por cento) do Valor Nominal Unitário atualizado, acrescido dos Juros Remuneratórios devidos até a Data do Resgate. O Resgate será realizado por Série, podendo incluir uma ou mais Séries, não sendo admitido, entretanto, o Resgate parcial de qualquer das Séries. Para realizar o Resgate, a Emissora deverá publicar aviso aos Debenturistas com antecedência mínima de 30 (trinta) dias da Data de Resgate, fazendo constar no referido aviso as condições do Resgate, inclusive qual(is) Série(s) será(ão) objeto de Resgate. Após o Resgate, as Debêntures serão canceladas automaticamente. Independentemente de ocorrer o resgate antecipado, subsistirão, até a data final prevista na Escritura para a liquidação normal das Debêntures, as obrigações contratuais de fazer ou não fazer assumidas pela Emissora e pelos Intervenientes, especialmente as seguintes: (i) realizar o Projeto; (ii) facultar aos Debenturistas a fiscalização da execução do Projeto; e (iii) cumprir o disposto no artigo 34 das "Disposições" a que se referem a Cláusula XII desta Escritura.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Conforme declaração prestada pela Companhia Emissora a este Agente Fiduciário, os recursos provenientes desta 1ª emissão de debêntures ressarciram a Emissora dos recursos próprios que já haviam sido aplicados no Projeto Paranásan e complemento da contrapartida do restante do financiamento do Projeto, que visa expandir o sistema de esgotos e ampliação dos sistemas de abastecimento de água.

Apresentamos a seguir Quadro Demonstrativo da Execução do Projeto (Usos e Fontes).

USOS	TOTAL R\$	Realizado
I. Investimentos Financiáveis	781.150.479,16	929.076.616,31
- Estudos e Projetos	88.668.989,47	133.953.817,03
- Obras de Água	283.861.257,46	257.930.361,47
- Lote 1 - Barragem Piraquara II	14.980.374,99	31.001.199,87
- Lote 2 - Barragem do Miringuava	16.032.407,49	-
- Lote 3 - SAA - RMC - Fase 1	80.454.424,53	80.204.535,35
- Lote 4 - SAA - RMC - Fase 2	137.027.301,04	82.400.026,05
- Lote 7 - SAA - RL	35.366.749,41	64.324.600,20
- Obras de Esgoto	364.226.631,22	405.546.774,18

RELATÓRIO ANUAL 2011

- Lote 5 - SES - RMC - Fase 1	141.928.486,36	158.272.839,95
- Lote 6 - SES - RMC - Fase 2	152.970.951,03	115.191.178,12
- Lote 8 - SES - RL	69.327.193,83	132.082.756,11
- Juros BNDES	41.185.601,01	126.782.463,76
- Despesa Emissão Debêntures	3.208.000,00	4.863.199,87
II. Investimentos Não Financiáveis	132.659.533,62	191.913.781,08
- Administração do Projeto	11.891.286,95	38.947.080,02
- Terrenos	71.325.000,00	45.522.899,01
- Juros JBIC	49.443.246,67	107.443.802,05
TOTAL USOS	913.810.012,78	1.120.990.397,39
FONTES	TOTAL R\$	Realizado
I. Recursos Próprios	183.883.895,65	372.686.509,49
II. Sistema BNDES - Debêntures	220.000.000,00	263.403.020,63
BNDES	80.000.000,00	95.458.415,49
UNIBANCO	70.000.000,00	83.552.036,76
ALFA	40.000.000,00	48.183.518,35
BBA	30.000.000,00	36.209.050,03
III. Outros Recursos - JBIC	509.926.117,13	484.900.867,27
- Estudos e Projetos (100%)	88.668.989,47	132.588.157,86
- Obras de Água (65%)	184.509.817,36	145.228.315,43
- Obras de Esgoto (65%)	236.747.310,30	207.084.393,98
TOTAL FONTES	913.810.012,78	1.120.990.397,39

ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de ano de 2011, não foram realizadas Assembléias de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
31/12/2011	R\$ 165.817,528682	R\$ 678,959968	R\$ 166.496,488650
31/12/2010	R\$ 331.635,057368	R\$ 1.357,919937	R\$ 332.992,977305

Data	Debêntures	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
31/12/2011	95	0	R\$ 15.817.166,421797
31/12/2010	95	0	R\$ 31.634.332,843975

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
31/12/2011	R\$ 173.308,049790	R\$ 709,630815	R\$ 174.017,680605
31/12/2010	R\$ 346.616,099586	R\$ 1.419,261630	R\$ 348.035,361216

Data	Debêntures em Circulação	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
31/12/2011	55	0	R\$ 9.570.972,433277
31/12/2010	55	0	R\$ 19.141.944,866885

RELATÓRIO ANUAL 2011

3ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
31/12/2011	R\$ 211.672,874388	R\$ 866,720239	R\$ 212.539,594627
31/12/2010	R\$ 423.345,748776	R\$ 1.733,440478	R\$ 425.079,189254

Data	Debêntures em Circulação	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
31/12/2011	50	0	R\$ 10.626.979,731361
31/12/2010	50	0	R\$ 21.253.959,462722

4ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
31/12/2011	R\$ 410.522,563164	R\$ 1.680,934391	R\$ 412.203,497555
31/12/2010	R\$ 821.045,126339	R\$ 3.361,868782	R\$ 824.406,995121

Data	Debêntures em Circulação	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
31/12/2011	20	0	R\$ 8.244.069,951095
31/12/2010	20	0	R\$ 16.488.139,902411

As debêntures da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries foram colocadas pela Emissora, respectivamente, em 20 de dezembro de 2002, 06 de junho de 2003, 28 de julho de 2005 e 29 de abril de 2008.

EVENTOS REALIZADOS – 2011

1ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
17/1/2011	Remuneração	R\$ 2.806,80
17/1/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/2/2011	Remuneração	R\$ 2.362,60
15/2/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/3/2011	Remuneração	R\$ 2.181,67
15/3/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/4/2011	Remuneração	R\$ 2.306,52
15/4/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
16/5/2011	Remuneração	R\$ 2.196,68
16/5/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/6/2011	Remuneração	R\$ 2.019,27
15/6/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/7/2011	Remuneração	R\$ 1.913,00
15/7/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/8/2011	Remuneração	R\$ 1.867,18
15/8/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/9/2011	Remuneração	R\$ 1.757,35
15/9/2011	Amortização	R\$ 13.818,13

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
17/1/2011	Remuneração	R\$ 2.933,60
17/1/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/2/2011	Remuneração	R\$ 2.469,33
15/2/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/3/2011	Remuneração	R\$ 2.280,23
15/3/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/4/2011	Remuneração	R\$ 2.410,71
15/4/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
16/5/2011	Remuneração	R\$ 2.295,91
16/5/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/6/2011	Remuneração	R\$ 2.110,49
15/6/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/7/2011	Remuneração	R\$ 1.999,41
15/7/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/8/2011	Remuneração	R\$ 1.951,53
15/8/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/9/2011	Remuneração	R\$ 1.836,73
15/9/2011	Amortização	R\$ 14.442,34

RELATÓRIO ANUAL 2011

17/10/2011	Remuneração	R\$ 1.700,88
17/10/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
16/11/2011	Remuneração	R\$ 1.487,89
16/11/2011	Amortização	R\$ 13.818,13
15/12/2011	Remuneração	R\$ 1.335,38
15/12/2011	Amortização	R\$ 13.818,13

17/10/2011	Remuneração	R\$ 1.777,71
17/10/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
16/11/2011	Remuneração	R\$ 1.555,10
16/11/2011	Amortização	R\$ 14.442,34
15/12/2011	Remuneração	R\$ 1.395,71
15/12/2011	Amortização	R\$ 14.442,34

3ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
17/1/2011	Remuneração	R\$ 3.583,00
17/1/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/2/2011	Remuneração	R\$ 3.015,96
15/2/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/3/2011	Remuneração	R\$ 2.785,00
15/3/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/4/2011	Remuneração	R\$ 2.944,36
15/4/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
16/5/2011	Remuneração	R\$ 2.804,16
16/5/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/6/2011	Remuneração	R\$ 2.577,68
15/6/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/7/2011	Remuneração	R\$ 2.442,02
15/7/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/8/2011	Remuneração	R\$ 2.383,53
15/8/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/9/2011	Remuneração	R\$ 2.243,32
15/9/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
17/10/2011	Remuneração	R\$ 2.171,24
17/10/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
16/11/2011	Remuneração	R\$ 1.899,35
16/11/2011	Amortização	R\$ 17.639,41
15/12/2011	Remuneração	R\$ 1.704,67
15/12/2011	Amortização	R\$ 17.639,41

4ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
17/1/2011	Remuneração	R\$ 6.948,94
17/1/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/2/2011	Remuneração	R\$ 5.849,21
15/2/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/3/2011	Remuneração	R\$ 5.401,28
15/3/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/4/2011	Remuneração	R\$ 5.710,36
15/4/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
16/5/2011	Remuneração	R\$ 5.438,43
16/5/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/6/2011	Remuneração	R\$ 4.999,21
15/6/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/7/2011	Remuneração	R\$ 4.736,10
15/7/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/8/2011	Remuneração	R\$ 4.622,67
15/8/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/9/2011	Remuneração	R\$ 4.350,75
15/9/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
17/10/2011	Remuneração	R\$ 4.210,94
17/10/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
16/11/2011	Remuneração	R\$ 3.683,63
16/11/2011	Amortização	R\$ 34.210,21
15/12/2011	Remuneração	R\$ 3.306,07
15/12/2011	Amortização	R\$ 34.210,21

AGENDA DE EVENTOS – 2012

Data	Evento
16/1/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries (*)
15/2/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries (*)
15/3/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries (*)
16/4/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries (*)
15/5/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries
15/6/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries
16/7/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries
15/8/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries
17/9/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries
15/10/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries
16/11/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries
17/12/2012	Remuneração e Amortização da 1ª, 2ª, 3ª e 4ª Séries

(*) Esse evento já foi devidamente liquidado.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2011, a Emissora cumpriu regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na escritura de emissão.

Conta Reserva

De acordo com o item 16 da Cláusula IV da Escritura de Emissão e o Contrato de Cobrança Depósito, Mandato e Outras Avenças celebrado entre a Emissora, o Banco Itaú S.A e este Agente Fiduciário, informamos que:

1. A Emissora constituiu e mantém uma reserva de recursos financeiros, em valor equivalente ao suficiente para o pagamento das 3 próximas parcelas vincendas relativas as debêntures em circulação da emissão, depositados em conta corrente nº 30261-7, mantida junto à agência nº 2001 do Banco Itaú S.A..
2. Em razão do disposto na alínea “c” do já citado item acima, este Agente Fiduciário autorizou que os recursos depositados na Conta Reserva fossem aplicados no Fundo de Investimento.

Data	Saldo Mínimo	Conta Reserva	% Saldo Mín.	Status
31/1/2011	12.840.798,07	28.356.639,06	220,83%	Atendido
28/2/2011	12.796.692,53	28.545.143,35	223,07%	Atendido
31/3/2011	12.753.522,05	28.742.715,00	225,37%	Atendido
30/4/2011	12.648.913,54	28.943.861,56	228,82%	Atendido
31/5/2011	12.561.323,05	29.215.392,44	232,58%	Atendido
30/6/2011	12.491.696,03	29.389.834,46	235,27%	Atendido
31/7/2011	12.435.308,87	29.614.001,47	238,14%	Atendido
31/8/2011	12.334.482,14	29.865.313,45	242,13%	Atendido
30/9/2011	12.222.313,20	30.087.793,82	246,17%	Atendido
31/10/2011	12.131.885,65	30.298.005,10	249,74%	Atendido
30/11/2011	12.047.131,50	30.576.255,51	253,81%	Atendido
31/12/2011	11.965.212,96	30.712.091,06	256,68%	Atendido

Receita Vinculada

Em garantia do cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão, a Emissora vinculou em favor dos debenturistas 20% da receita arrecadada, proveniente da prestação de serviços de distribuição de água, coleta e tratamento de esgoto. A Emissora tem o dever de informar ao Banco Depositário e ao Agente Fiduciário, qualquer alteração ocorrida em seu padrão de arrecadação em cobrança, que venha a reduzir a arrecadação média mensal declarada, a nível que implique em depósito em Conta Vinculada de valor mensal inferior a R\$14.000.000,00, corrigidos anualmente pela Taxa de Juros de Longo Prazo – TJLP.

Mês	Início do Período	Final do Período	Valor Mínimo	Arrecadação no Período	% Arrecadada do vl. Mínimo	Status
jan-11	1/1/2011	31/1/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$129.166.214,68	492,68%	Atendido
fev-11	1/2/2011	28/2/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$127.377.638,98	485,86%	Atendido
mar-11	1/3/2011	31/3/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$141.343.070,73	539,13%	Atendido
abr-11	1/4/2011	30/4/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$146.207.132,91	557,68%	Atendido
mai-11	1/5/2011	31/5/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$154.851.943,42	590,66%	Atendido
jun-11	1/6/2011	30/6/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$159.027.707,03	606,59%	Atendido
jul-11	1/7/2011	31/7/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$163.382.342,98	623,20%	Atendido
ago-11	1/8/2011	31/8/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$153.861.138,37	586,88%	Atendido
set-11	1/9/2011	30/9/2011	R\$ 26.216.799,71	R\$149.544.869,45	570,42%	Atendido
out-11	1/10/2011	31/10/2011	R\$ 27.812.306,82	R\$158.351.263,00	569,36%	Atendido
nov-11	1/11/2011	30/11/2011	R\$ 27.812.306,82	R\$160.599.448,24	577,44%	Atendido

RELATÓRIO ANUAL 2011

dez-11	1/12/2011	31/12/2011	R\$ 27.812.306,82	R\$171.813.947,34	617,76%	Atendido
--------	-----------	------------	-------------------	-------------------	---------	----------

De acordo com o item 15 da Cláusula IV do Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão de Debêntures, a Emissora deverá manter os seguintes índices financeiros, no encerramento de cada exercício social, calculados a partir de demonstrações contábeis auditadas, elaboradas segundo os Princípios Fundamentais da Contabilidade do Brasil, até o vencimento das Debêntures:

Índice de Cobertura do Serviço da Dívida maior ou igual a 1,5;
Margem EBITDA2 maior ou igual a 35%; e
Grau de Endividamento menor ou igual a 70%.

Sendo assim, com base nas demonstrações financeiras referentes ao exercício de 2011, e Carta Conforto da KPMG, demonstramos abaixo:

Item	Posição em 31/12/2011	Atingido
Índice de Cobertura do Serviço da Dívida maior ou igual a 1,5 (*)		
EBTIDA1	<u>737.652.259,39</u>	8,1
Serviço da Dívida	91.395.716,83	
Margem EBITDA maior ou igual a 35% (**)		
EBTIDA2	<u>619.101.957,50</u>	36%
Receita Operacional Líquida	1.742.395.469,47	
Grau de Endividamento menor ou igual a 70% (***)		
Passivo Circulante e Passivo Não Circulante	<u>3.368.345.195,16</u>	59%
Passivo Total	5.678.744.154,31	

* Índice de cobertura do Serviço da Dívida: significa o resultado da divisão do EBITDA1 pelo Serviço da Dívida.

EBTIDA1 significa o Resultado Líquido antes do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido acrescido da Depreciação, Amortização e Despesas (Receitas) Financeiras, Outras Despesas (Receitas) Operacionais, Provisões Contingenciais e Previdenciárias, Programa de Participação nos Resultados do exercício social em questão.

Serviço da Dívida significa o valor obtido pela soma dos montantes pagos de juros e despesas financeiras incorridos sobre o endividamento financeiro da Emissora no exercício social em questão.

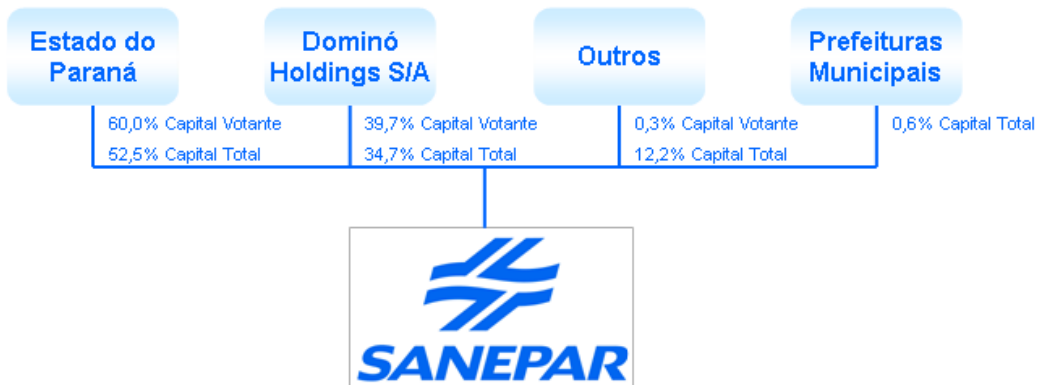
** Margem EBITDA2: é a relação entre EBITDA2 e a Receita Operacional Líquida-ROL da Emissora.

EBITDA2: significa o Resultado, antes do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, acrescido da depreciação, amortização e despesas (receitas) financeiras, Provisões Contingenciais e Previdenciárias, Programa de Participação nos Resultados, reduzido pelos dividendos e juros sobre o capital próprio declarado ou creditados aos acionistas da Emissora no exercício social em questão.

ROL: é a Receita Operacional Líquida da Emissora no exercício social em questão.

*** Grau de Endividamento: significa a soma do Passivo Circulante e do Passivo Não Circulante dividida pelo Passivo Total da Emissora.

ORGANOGRAMA



PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

Criada em 23 de janeiro de 1963, a Companhia de Saneamento do Paraná – Sanepar se aproxima do cinquentenário como uma das maiores e mais eficientes do setor de saneamento do País, pronta para ampliar sua participação de mercado e a qualidade de seus serviços. A Companhia atende 345 dos 399 municípios do Paraná e 289 distritos ou localidades de menor porte do estado, além do Porto União em Santa Catarina. Nas regiões que atua, a empresa atende com água tratada 9,5 milhões de pessoas e, com sistema de esgotamento sanitário, 6 milhões de pessoas. Até 2014, a empresa prevê investir cerca de R\$2 bilhões em todo o Estado.

A Sanepar presta serviços de fornecimento de água tratada, coleta e tratamento de esgoto sanitário e gerenciamento de resíduos sólidos. A empresa é referência no setor, por aliar eficiência operacional e resultados econômicos a uma sólida política socioambiental. A cobertura de rede de água tratada da Sanepar chega a 100% área urbana dos 346 municípios e 289 distritos onde está presente. A cobertura com rede de esgoto alcançou 63,2% da área urbana dessas localidades.

A empresa está sediada em Curitiba (PR), tem 176 Estações de Tratamento de Água (ETA) e 225 Estações de Tratamento de Esgoto (ETE) estabelecidas em todo o Estado. Conta com 6.637 empregados.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

MOODY'S

Classe Emissão	Rating Atual	Rating Anterior	Data Divulgação
Debêntures 1ª Emissão	A1.br	A3.br	24/02/2012

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Na Assembleia Geral Extraordinária, realizada no dia 26 de dezembro de 2011, foi aprovado o aumento do capital social mediante a utilização de parte do saldo das Reservas de Lucros (artigo 199 da Lei nº 6.404/1976) e do saldo das Reservas de Capital (artigo 200, inciso IV da Lei nº 6.404/1976).

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram divulgadas informações relevantes da Emissora no período de 2011.

PRINCIPAIS ASPECTOS

Criada em 23 de janeiro de 1963, a Companhia de Saneamento do Paraná - Sanepar se aproxima do cinquentenário como uma das maiores e mais eficientes do setor de saneamento do País, pronta para ampliar sua participação de mercado e a qualidade de seus serviços. A companhia atende 345 dos 399 municípios do Paraná e 289 distritos ou localidades de menor porte no estado, além de Porto União em Santa Catarina. Nas regiões em que atua, a empresa atende com água tratada 9,5 milhões de pessoas e, com sistema de esgotamento sanitário, 6 milhões de pessoas. Até 2014, a empresa prevê investir cerca de R\$ 2 bilhões em todo o Estado.

A Sanepar presta serviços de fornecimento de água tratada, coleta e tratamento de esgoto sanitário e gerenciamento de resíduos sólidos. A empresa é referência no setor, por aliar eficiência operacional e resultados econômicos a uma sólida política socioambiental. A cobertura da rede de água tratada da Sanepar chega a 100% da área urbana dos 346 municípios e 289 distritos onde está presente. A cobertura com rede de esgoto alcançou 63,2% da área urbana dessas localidades.

A empresa está sediada em Curitiba (PR), tem 176 Estações de Tratamento de Água (ETA) e 225 Estações de Tratamento de Esgoto (ETE) estabelecidas em todo o Estado.

RELATÓRIO ANUAL 2011

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2009	AV%	2010	AV%	2011	AV%
ATIVO CIRCULANTE	402.286	8,1%	382.241	7,2%	486.768	8,6%
Caixa e equivalentes de caixa	119.455	2,4%	96.441	1,8%	140.292	2,5%
Contas a receber	225.678	4,6%	232.539	4,4%	280.823	4,9%
Estoques	25.311	0,5%	30.304	0,6%	31.200	0,5%
Tributos a recuperar	10.417	0,2%	3.799	0,1%	14.045	0,2%
Outros ativos circulantes	21.425	0,4%	19.158	0,4%	20.408	0,4%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	381.157	7,7%	446.296	8,4%	516.154	9,1%
Contas a receber	25.286	0,5%	19.862	0,4%	16.487	0,3%
Tributos diferidos	226.995	4,6%	269.288	5,1%	322.399	5,7%
Outros ativos não circulantes	128.876	2,6%	157.146	3,0%	177.268	3,1%
PERMANENTE	4.161.130	84,2%	4.478.341	84,4%	4.675.822	82,3%
Investimentos	2.952	0,1%	2.952	0,1%	2.952	0,1%
Imobilizado	4.064.705	82,2%	4.381.903	82,6%	4.579.010	80,6%
Intangível	93.473	1,9%	93.486	1,8%	93.860	1,7%
TOTAL DO ATIVO	4.944.573	100,0%	5.306.878	100,0%	5.678.744	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2009	AV%	2010	AV%	2011	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	420.699	8,5%	446.258	8,4%	571.772	10,1%
Obrigações sociais e trabalhistas	27.890	0,6%	29.536	0,6%	35.914	0,6%
Fornecedores	56.071	1,1%	67.832	1,3%	83.078	1,5%
Obrigações fiscais	19.317	0,4%	18.892	0,4%	26.319	0,5%
Empréstimos e financiamentos	103.538	2,1%	128.368	2,4%	131.377	2,3%
Debêntures	44.654	0,9%	44.462	0,8%	44.270	0,8%
Outras obrigações	113.474	2,3%	94.788	1,8%	177.330	3,1%
Provisões	55.755	1,1%	62.380	1,2%	73.484	1,3%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	2.488.272	50,3%	2.680.841	50,5%	2.796.573	49,2%
Empréstimos e financiamentos	735.859	14,9%	796.289	15,0%	773.513	13,6%
Debêntures	88.158	1,8%	44.079	0,8%	-	-
Outras obrigações	962.546	19,5%	1.008.676	19,0%	1.058.889	18,6%
Tributos diferidos	110.782	2,2%	123.923	2,3%	114.676	2,0%
Provisões	590.927	12,0%	707.874	13,3%	849.495	15,0%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	2.035.602	41,2%	2.179.779	41,1%	2.310.399	40,7%
Capital social realizado	831.706	16,8%	831.706	15,7%	1.800.000	31,7%
Reserva de capital	50.175	1,0%	50.175	0,9%	-	-
Reservas de reavaliação	128.805	2,6%	122.867	2,3%	116.917	2,1%
Reservas de lucros	1.024.916	20,7%	1.140.763	21,5%	368.213	6,5%
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	34.268	0,6%	25.269	0,4%
TOTAL DO PASSIVO	4.944.573	100,0%	5.306.878	100,0%	5.678.744	100,0%

RELATÓRIO ANUAL 2011

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2009	AV%	2010	AV%	2011	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	1.389.402	182,9%	1.480.274	182,0%	1.742.395	171,5%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	(629.611)	(82,9%)	(667.112)	(82,0%)	(726.548)	(71,5%)
(=) Resultado Bruto	759.791	100,0%	813.162	100,0%	1.015.847	100,0%
(-) Despesas com vendas	(106.128)	(14,0%)	(120.824)	(14,9%)	(134.418)	(13,2%)
(-) Despesas gerais e adm.	(209.889)	(27,6%)	(244.601)	(30,1%)	(273.273)	(26,9%)
(-) Outras despesas operacionais	(135.077)	(17,8%)	(135.458)	(16,7%)	(166.687)	(16,4%)
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	308.697	40,6%	312.279	38,4%	441.469	43,5%
(+) Receitas Financeiras	20.902	2,8%	19.567	2,4%	24.158	2,4%
(-) Despesas Financeiras	(141.586)	(18,6%)	(147.821)	(18,2%)	(150.811)	(14,8%)
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	188.013	24,7%	184.025	22,6%	314.816	31,0%
IR e CS sobre o Lucro	(50.142)	(6,6%)	(48.514)	(6,0%)	(65.646)	(6,5%)
(=) Resultado Líq. Operações Continuadas	137.871	18,1%	135.511	16,7%	249.170	24,5%
Resultado Líq. Operações Descontinuadas	-	-	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	137.871	18,1%	135.511	16,7%	249.170	24,5%

ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

A Sanepar fechou 2011 com um avanço expressivo de 18% em seu faturamento, devido a dois fatores principais. O primeiro é a recomposição da tarifa de água e esgoto depois de seis anos de congelamento. A tarifa foi reajustada em 16% em março. O segundo fator é a manutenção da cobertura de atendimento da Sanepar, que leva água tratada a 100% dos moradores da área urbana das cidades atendidas. Nesse caso, a empresa acompanha o crescimento das cidades e ganha novos consumidores à medida em que as concentrações urbanas se avolumam. O investimento em esgotamento sanitário também foi expressivo, elevando a 63,2% o índice de atendimento à população. Em 2011, o aumento foi de 3,3% no número de ligações de água e de 6,3% nas ligações de esgoto.

RECEITA TARIFÁRIA

Em R\$ milhões

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Receita Total	1.105	1.208	1.244	1.313	1.420	1.493	1.590	1.876
Água	769	833	850	879	923	963	1.014	1.197
Esgoto	301	341	357	387	423	458	497	592
Outros Serviços	35	34	37	47	74	72	79	87

O lucro líquido da Sanepar apresentou um avanço de 83,9% em relação a 2010, alcançando R\$ 249,2 milhões. Além da recomposição da tarifa e da manutenção da cobertura de atendimento, houve também um programa de corte nas despesas de custeio da empresa. A margem EBITDA subiu 3,2 pontos percentuais, passando de 39,1% em 2010 para 42,3% ao fim de 2011. A margem líquida também deu um salto positivo, alcançando 14,3% em 2011, superior aos 9,2% em 2010.

DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

Em R\$ milhões

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Receita Operacional Bruta	1.105	1.208	1.244	1.313	1.420	1.493	1.590	1.876
Custos, Despesas e Impostos	895	1.015	1.067	1.156	1.278	1.355	1.454	1.627
Resultado Líquido	210	193	177	157	142	138	136	249

A margem líquida – resultado líquido em relação à receita líquida – foi de 14,3%, superior à margem obtida em 2010, que foi de 9,2%.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

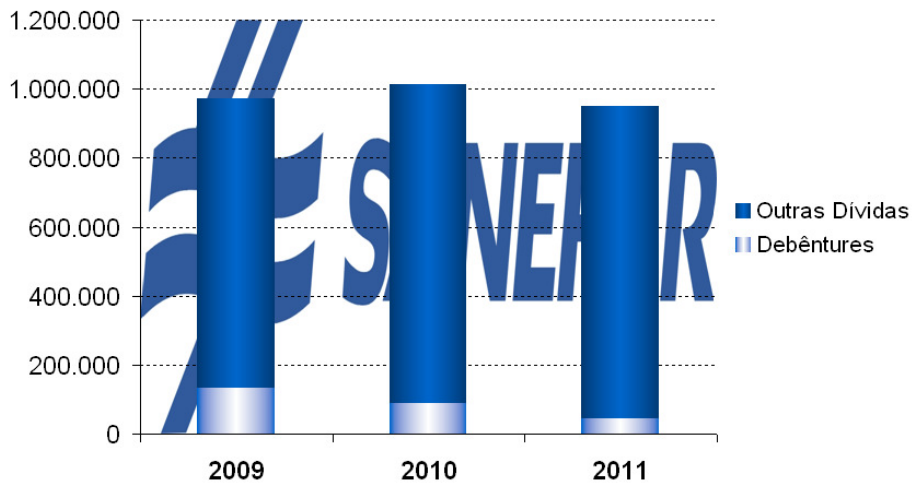
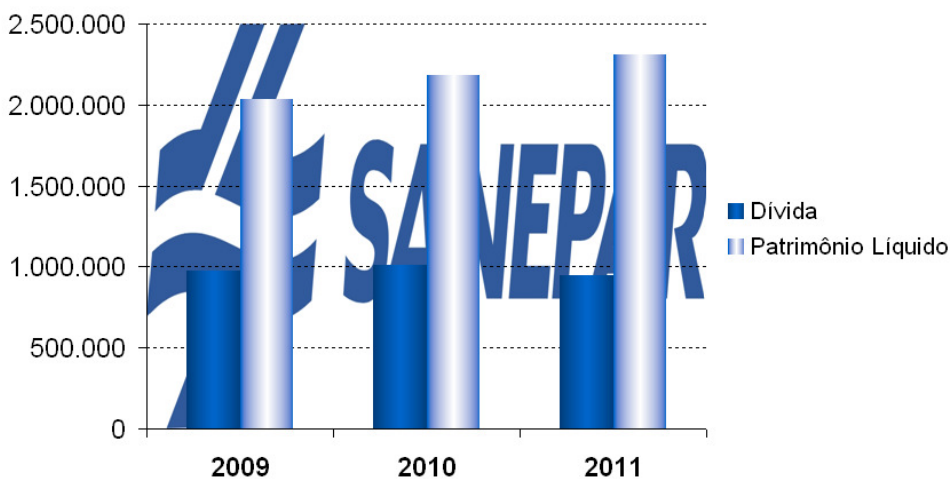


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



GARANTIA

A garantia desta emissão de debêntures é da espécie fluante, o que assegura às debêntures desta emissão o privilégio geral sobre o ativo da Companhia. Segue abaixo quadro demonstrando o valor contábil do ativo da companhia, diminuído do montante das suas dívidas garantidas por direitos reais:

	Em R\$ mil
Volume Avaliado da Emissão em 31/12/2011	44.270
Total do Ativo	5.678.744
(-) Dívidas Garantidas por Direitos Reais	192.311
(=) Total do Ativo não gravado	5.486.433

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários no exercício de 2011.

Após análise das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela KPMG Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas, no que diz respeito a capacidade de cumprimento de suas obrigações, a Companhia encontra-se apta a honrar seus compromissos decorrentes da Escritura de Emissão.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2012.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos interessados para consulta na sede deste Agente Fiduciário”