

CETIP S.A. – MERCADOS ORGANIZADOS

2ª. 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 2ª. Emissão Pública de Debêntures da CETIP S.A. – MERCADOS ORGANIZADOS (“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: CETIP S.A. – MERCADOS ORGANIZADOS
- CNPJ/MF: 09.358.105/0001-91
- Diretor de Relação com Investidores: Sr. Willy Otto Jordan Neto
- Atividades: (i) administrar mercados organizados de valores mobiliários, de títulos, de derivativos e de outros instrumentos financeiros (“Ativos”), admitidos a negociação e/ou a registro de negociação previamente realizada; (ii) operacionalizar e manter sistemas de registro de Ativos, de negociação, de registro de operações previamente negociadas, e de compensação, liquidação e de depósito ou custódia de Ativos, nos mercados organizados administrados pela Companhia (“Mercados Organizados”) ou nos mercados organizados administrados por outras entidades; (iii) criar e desenvolver os Mercados Organizados, bem como divulgar as alterações introduzidas nos mesmos, com rapidez, amplitude e detalhes; (iv) dotar os Mercados Organizados, de forma permanente, de todos os meios necessários à pronta e eficiente realização e visibilidade das operações; (v) preservar elevados padrões éticos e princípios equitativos de comércio e de negociação para as pessoas que nela atuem, direta ou indiretamente, bem como regulamentar as negociações e dirimir questões operacionais pelas quais estejam interessados os Participantes (conforme definido no Artigo 27, Inciso (i) do seu Estatuto Social) dos Mercados Organizados; (vi) fiscalizar o cumprimento, pelos Participantes, das disposições legais e regulamentares, observado o limite de sua atuação; (vii) prestação de serviços associados ao suporte às operações de crédito, através do desenvolvimento e operação de sistemas de processamento de dados e de tecnologia da informação, envolvendo não exclusivamente: o registro e controle de contratos de financiamento; o registro de inserções, a manutenção, controle e baixas de garantias ou gravames; o provimento de mecanismos de consulta acerca desses registros; o provimento de informações para a análise de crédito e gestão do risco de crédito; o armazenamento e guarda de informações relacionadas às operações de crédito e às respectivas garantias, bem como relacionadas aos ativos onerados ou gravados; (viii) participar no patrimônio ou capital social de outras sociedades, que tenham por objeto atividades compatíveis com o objeto da

Companhia, a critério do Conselho de Administração. A Companhia pode, a critério do Conselho de Administração, prestar serviços especiais, não especificados no seu objeto social, desde que com ele compatíveis, observada a legislação em vigor.

## Características da Emissão

- Data de Emissão: 14/09/2014
  - Data de Vencimento: 12/09/2017
  - Banco Escriturador/Mandatário: Banco Bradesco S.A.
  - Código CETIP/ISIN: CTIP12/ BRCTIPDBS020
  - Coordenador Líder: Banco Itaú BBA S.A.
  - Destinação dos Recursos: Os recursos líquidos obtidos pela Companhia com a Oferta foram integralmente utilizados para o resgate antecipado das debêntures da primeira emissão da Companhia, bem como para recomposição de caixa da Companhia.
  - Tipo de Emissão: Emissão Pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, 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)  
  
Não houve alterações estatutárias no período.

3. **Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa:** (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- **A Empresa**

- ➔ **Atividade Principal:** 66.11-8-04 - Administração de mercados de balcão organizados;
- ➔ **Situação da Empresa:** ativa;
- ➔ **Natureza do Controle Acionário:** privado;
- ➔ **Critério de Elaboração do Balanço:** legislação societária.

- **Situação Financeira**

- ➔ **Liquidez Geral:** de 0,56 em 2013 para 0,70 em 2014;
- ➔ **Liquidez Corrente:** de 1,50 em 2013 para 3,08 em 2014;
- ➔ **Liquidez Seca:** de 1,50 em 2013 para 3,08 em 2014;
- ➔ **Giro do Ativo:** de 0,33 em 2013 para 0,34 em 2014.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 18,7% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou um aumento de 15,9% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou uma redução de 4,3% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Exigível a Longo Prazo um aumento de 42,8% de 2013 para 2014 e uma variação positiva no índice de endividamento de 9,2% 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\$ 10.000,00

- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável

- REMUNERAÇÃO\*: 106,65% do DI

\*Redação em conformidade com o 1º. Aditamento à Escritura de Emissão.

- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014): não houve pagamentos no período.

- POSIÇÃO DO ATIVO:

Quantidade em circulação: 50.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 50.000

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: não houve;

- 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 as obrigações relativas às debêntures, a manter, entre outras obrigações, os índices financeiros descritos no item 6.26, alínea “XX”, da Escritura de Emissão.

1. **Índice financeiro de alavancagem máxima que deverá ser igual ou inferior a 2,50:**

<b>1. Índice de alavancagem máxima</b>	
<i>Dívida líquida</i>	<b>31/12/14</b>
<u>Dívidas</u>	
Empréstimos e obrigações de arrendamentos financeiros	273.761
Debentures emitidas	515.602
<u>Caixa e aplicações financeiras</u>	
Caixa e equivalentes de caixa	(551)
Aplicações financeiras - livres e vinculadas	<u>(718.546)</u>
<b>Dívida líquida</b>	<b><u>70.266</u></b>
<b>EBITDA</b>	<b><u>Últimos 12 m</u></b>
Lucro líquido	427.119
(+) Imposto de renda e contribuição social	131.015
(+) Resultado financeiro	58.691
(+) Depreciação e amortização	83.108
(+) Incentivos baseados em ações	<u>15.957</u>
<b>EBITDA</b>	<b><u>715.890</u></b>
<b>Índice de alavancagem máxima</b>	<b><u>0,10</u></b>

2. Índice de Cobertura de Juros que deverá ser igual ou superior a 3,00:

<b>2. Índice de Cobertura de Juros</b>	<b>Últimos 12 m</b>
EBITDA	715.890
Despesas de juros	72.625
<b>Índice de Cobertura de Juros</b>	<b>9,86</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 são da espécie com garantia quirografária, sem garantias.

11. Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período: (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

(i) Denominação da companhia ofertante: **CETIP S.A. – MERCADOS ORGANIZADOS** (atual denominação da CETIP S.A. - BALCÃO ORGANIZADO DE ATIVOS E DERIVATIVOS)

- Emissão: 1ª.
- Valor da emissão: R\$ 900.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 180;
- Espécie: com garantia flutuante e garantia adicional;
- Prazo de vencimento das debêntures: 29/12/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) cessão fiduciária de determinados direitos creditórios, de titularidade da CETIP S.A. – MERCADOS ORGANIZADOS;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

29/08/2014 – R\$ 73.111,111111



29/07/2014 – R\$ 73.111,111111  
30/06/2014 – R\$ 73.111,111111  
29/05/2014 – R\$ 73.111,111111  
29/04/2014 – R\$ 73.111,111111  
31/03/2014 – R\$ 73.111,111111  
05/03/2014 – R\$ 73.111,111111  
29/01/2014 – R\$ 73.111,111111

Amortização Extraordinária:

12/09/2014 – R\$ 2.233.048,879999

Juros:

29/08/2014 – R\$ 33.769,163650  
29/07/2014 – R\$ 31.534,068079  
30/06/2014 – R\$ 32.287,969349  
29/05/2014 – R\$ 33.032,653720  
29/04/2014 – R\$ 30.460,382963  
31/03/2014 – R\$ 29.057,882027  
05/03/2014 – R\$ 37.266,798530  
29/01/2014 – R\$ 33.872,571130

Resgate Total Antecipado:

12/09/2014 – R\$ 711.895,982943

Prêmio:

12/09/2014 – R\$ 15.294,241100

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

### Balancos patrimoniais

Em milhares de reais

Ativo	Notas	CETIP			Consolidado		
		31/12/14	31/12/13	01/01/13	31/12/14	31/12/13	01/01/13
<b>Circulante</b>		<b>708.782</b>	<b>493.927</b>	<b>390.572</b>	<b>740.930</b>	<b>505.117</b>	<b>401.042</b>
Caixa e equivalentes de caixa	4	405	452	301	551	475	346
Aplicações financeiras - livres	5	562.203	372.816	286.888	590.349	381.685	295.027
Contas a receber	6	103.673	90.790	78.779	106.735	93.073	81.050
Impostos e contribuições a compensar		16.642	16.665	17.212	17.431	16.679	17.224
Despesas antecipadas		7.783	7.011	2.525	7.784	7.011	2.528
Outros créditos		18.076	6.193	4.867	18.080	6.194	4.867
<b>Não circulante</b>		<b>2.839.928</b>	<b>2.240.215</b>	<b>2.250.928</b>	<b>2.257.609</b>	<b>2.230.534</b>	<b>2.243.463</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>		<b>135.944</b>	<b>85.768</b>	<b>78.412</b>	<b>135.944</b>	<b>85.768</b>	<b>78.412</b>
Aplicações financeiras - livres e vinculadas	5	128.197	79.746	73.082	128.197	79.746	73.082
Depósitos judiciais		137	162	140	137	162	140
Despesas antecipadas		5.526	3.744	3.026	5.526	3.744	3.026
Outros créditos		2.084	2.116	2.164	2.084	2.116	2.164
<b>Investimentos</b>		<b>628.852</b>	<b>58.446</b>	<b>59.489</b>	<b>6.211</b>	<b>5.497</b>	<b>5.810</b>
Investimentos em controladas	8a	622.641	52.949	53.679	-	-	-
Investimentos em coligada	8b	5.178	4.464	4.927	5.178	4.464	4.927
Outros investimentos		1.033	1.033	883	1.033	1.033	883
<b>Imobilizado</b>	9	<b>49.903</b>	<b>40.792</b>	<b>41.207</b>	<b>49.931</b>	<b>40.822</b>	<b>41.241</b>
<b>Intangível</b>	10	<b>2.025.229</b>	<b>2.055.209</b>	<b>2.071.820</b>	<b>2.065.523</b>	<b>2.098.447</b>	<b>2.118.000</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>3.548.710</b>	<b>2.734.142</b>	<b>2.641.500</b>	<b>2.998.539</b>	<b>2.735.651</b>	<b>2.644.505</b>

	Notas	CETIP			Consolidado		
		31/12/14	31/12/13	01/01/13	31/12/14	31/12/13	01/01/13
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>							
<b>Circulante</b>		<b>238.281</b>	<b>335.791</b>	<b>415.480</b>	<b>240.225</b>	<b>337.300</b>	<b>418.485</b>
Fornecedores		22.953	25.580	15.587	23.496	25.969	17.721
Obrigações trabalhistas e encargos	11	56.296	47.972	36.855	56.682	48.195	36.953
Tributos a recolher	12	14.754	12.733	11.015	14.902	12.837	11.114
Imposto de renda e contribuição social		-	-	-	2.181	787	670
Dividendos e juros sobre o capital próprio a pagar		80.130	45.858	24.630	80.130	45.858	24.630
Debêntures emitidas	14	17.427	156.053	65.554	17.427	156.053	65.554
Preço de aquisição - parcela a prazo				215.095			215.095
Empréstimos e obrigações de arrendamentos financeiros	14	3.923	3.507	3.000	2.608	3.507	3.000
Receitas a apropriar	15	42.754	44.044	43.677	42.754	44.044	43.677
Outras obrigações		44	44	67	45	50	71
<b>Não circulante</b>		<b>1.564.476</b>	<b>708.788</b>	<b>803.219</b>	<b>1.012.361</b>	<b>708.788</b>	<b>803.219</b>
Fornecedores		2.073	3.662	-	2.073	3.662	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	21a	195.756	176.052	115.384	195.785	176.052	115.384
Provisão para contingências e obrigações legais	13d	4.536	3.067	2.569	4.536	3.067	2.569
Debêntures emitidas	14	498.175	474.774	629.189	498.175	474.774	629.189
Empréstimos e obrigações de arrendamentos financeiros	14	823.297	9.291	13.372	271.153	9.291	13.372
Receitas a apropriar	15	40.639	41.942	42.705	40.639	41.942	42.705
<b>Patrimônio líquido</b>		<b>1.745.953</b>	<b>1.689.563</b>	<b>1.422.801</b>	<b>1.745.953</b>	<b>1.689.563</b>	<b>1.422.801</b>
Capital social	15a	635.937	586.428	315.270	635.937	586.428	315.270
Reservas de capital	15b	533.821	533.193	676.764	533.821	533.193	676.764
Ajustes de avaliação patrimonial		(413)	(247)	575	(413)	(247)	575
Reservas de lucros	15c,d	464.715	405.655	377.231	464.715	405.655	377.231
Lucros/prejuízos acumulados		-	(5.031)	(5.281)	-	(5.031)	(5.281)
Dividendos adicionais propostos	15e	111.893	169.565	58.242	111.893	169.565	58.242
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>3.548.710</b>	<b>2.734.142</b>	<b>2.641.500</b>	<b>2.998.539</b>	<b>2.735.651</b>	<b>2.644.505</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 2

### Demonstrações do resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Notas	CETIP		Consolidado	
		2014	2013	2014	2013
<b>Receita líquida de serviços</b>	17	<b>987.010</b>	<b>883.076</b>	<b>1.015.885</b>	<b>908.575</b>
<b>(Despesas)/outras receitas operacionais</b>		<b>(389.236)</b>	<b>(343.008)</b>	<b>(399.774)</b>	<b>(351.966)</b>
Despesas com pessoal		(161.860)	(137.597)	(163.845)	(138.947)
Incentivo baseado em ações sem desembolso de caixa	23c	(15.957)	(19.802)	(15.957)	(19.802)
Depreciação e amortização	9 e 10	(80.163)	(72.843)	(83.108)	(75.790)
Serviços prestados por terceiros	18	(81.954)	(70.446)	(87.446)	(75.007)
Despesas gerais e administrativas	19	(42.041)	(36.233)	(42.137)	(36.325)
Despesas com aluguel de equipamentos e sistemas		(2.506)	(2.480)	(2.506)	(2.480)
Honorários de conselhos e comitês		(2.178)	(1.619)	(2.178)	(1.619)
Impostos e taxas		(1.555)	(1.179)	(1.565)	(1.179)
Outras despesas operacionais		(1.603)	(839)	(1.616)	(848)
Outras receitas operacionais		581	30	584	31
<b>Resultado de equivalência patrimonial</b>	8	<b>104.655</b>	<b>13.707</b>	<b>714</b>	<b>(463)</b>
<b>Resultado financeiro</b>	20	<b>(149.429)</b>	<b>(44.352)</b>	<b>(58.691)</b>	<b>(43.579)</b>
Receitas financeiras		57.172	32.815	59.069	33.595
Despesas financeiras		(206.601)	(77.167)	(117.760)	(77.174)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		<b>553.000</b>	<b>509.423</b>	<b>558.134</b>	<b>512.567</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>		<b>(125.881)</b>	<b>(148.395)</b>	<b>(131.015)</b>	<b>(151.539)</b>
Do exercício	21c	(106.088)	(87.303)	(111.193)	(90.447)
Diferidos	21a	(19.793)	(61.092)	(19.822)	(61.092)
<b>Lucro líquido do período</b>		<b>427.119</b>	<b>361.028</b>	<b>427.119</b>	<b>361.028</b>
<b>Lucro por ação atribuível aos acionistas da CETIP (expresso em R\$)</b>	16				
Lucro básico por ação		1,6344	1,3936	1,6344	1,3936
Lucro diluído por ação		1,6283	1,3872	1,6283	1,3872

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 3

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

Aos  
Administradores e Acionistas  
CETIP S.A. – Mercados Organizados

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da CETIP S.A. – Mercados Organizados (a "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 nessa data, bem como as demonstrações financeiras consolidadas da CETIP S.A. – Mercados Organizados e suas controladas ("Consolidado") que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2014 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as 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 e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por 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 pelo auditor 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 das 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 por 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 expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Companhia. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas 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 e da CETIP S.A. – Mercados Organizados e suas controladas em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

#### **Outros assuntos**

##### **Informação suplementar – Demonstrações do Valor Adicionado**

Examinamos também as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. 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.

#### **Auditoria das cifras do ano anterior**

O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2013, preparadas originalmente antes dos ajustes descritos na Nota 2(h), foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, com data de 19 de março de 2014, sem ressalvas.

Como parte de nossos exames das demonstrações financeiras de 2014, examinamos também os ajustes descritos na Nota 2 (h) que foram efetuados para alterar as demonstrações financeiras de 2013. Em nossa opinião, tais ajustes são apropriados e foram corretamente efetuados. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício de 2013 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de asseguarção sobre as demonstrações contábeis de 2013 tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 5 de março de 2015

PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

Luiz Antonio Fossa  
Contador CRC 1SP196161/O-8 "S" RJ