



CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE  
DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A.

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 CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A. (“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: CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A.
- CNPJ/MF: 02.415.408/0001-50
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Eduardo Siqueira Moraes Camargo.
- Atividades: a exploração do Sistema Rodoviário Castello Branco/Raposo Tavares, respectivos acessos, execução, gestão e fiscalização dos serviços delegados, e tudo o mais que for objeto do Contrato de Concessão, que foi celebrado com a Companhia e e o Departamento de Estradas de Rodagem – DER/SP, decorrente do Edital de Concorrência nº 008/CIC/97 do –DER/SP, publicado nos termos do Decreto Estadual nº 41.722 de 17 de abril de 1997 (“Contrato de Concessão”), sendo vedada a prática de atos estranhos a essa finalidade.

## Características da Emissão

- Data de Emissão: 28/04/2012
- Data de Vencimento: 28/05/2017
- Banco Escriturador: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Banco Mandatário: Itaú Unibanco S.A.
- Código Bovespa CETIP/ISIN: VOES14/BRVOESDBS057
- Coordenador Líder: Banco BTG Pactual S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio da integralização das Debêntures serão destinados para a amortização integral do saldo remanescente das debêntures da Primeira Emissão e o resgate total das debêntures em circulação da Segunda Emissão, bem como para o pagamento de dividendos previamente declarados pela Emissora.

- Tipo de Emissão: Emissão Pública de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie subordinada, convolada automaticamente para a espécie quirografária, nos termos da Escritura.

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 16/01/2014, foi aprovada a alteração do artigo 9º do Estatuto Social da Companhia, em virtude da deliberação da ARTESP, publicada no Diário Oficial do Estado de São Paulo em 19/11/2013, para fins de excluir a exigência de que cada membro do Conselho de Administração tenha pelo menos uma ação do capital social 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: 52.21-4-00 - Concessionárias de rodovias, pontes, túneis e serviços relacionados;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- ➔ Liquidez Geral: de 0,32 em 2013 para 0,27 em 2014;
- ➔ Liquidez Corrente: de 0,42 em 2013 para 0,38 em 2014;

➔ Liquidez Seca: de 0,42 em 2013 para 0,38 em 2014;

➔ Giro do Ativo: de 0,58 em 2013 para 0,67 em 2014.

- **Estrutura de Capitais**

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 39,5% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou aumento de 38,7% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido também apresentou aumento de 34,5% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 23,3% de 2013 para 2014, e uma variação positiva no índice de endividamento de 6,4% 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\$ 10.000,00
- ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: não aplicável
- REMUNERAÇÃO: 108,30% do DI
- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2014):

Amortização:

28/02/2014 – R\$ 588,240000

28/05/2014 – R\$ 588,240000

28/08/2014 – R\$ 588,240000

28/11/2014 – R\$ 588,240000

Juros:

28/02/2014 – R\$ 219,352859

28/05/2014 – R\$ 196,410857

28/08/2014 – R\$ 205,238139

28/11/2014 – R\$ 192,806123

- **POSIÇÃO DO ATIVO:**

Quantidade em circulação: 75.000

Quantidade em tesouraria: 0  
Quantidade total emitida: 75.000

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: conforme item 4 acima;
  - 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)

Adicionalmente, a Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às Debêntures, a observar, no que se refere (i) à emissão de novas debêntures; e (ii) à distribuição de dividendos ou pagamentos de juros sobre capital próprio, os índices e limites financeiros previstos no item 7.1, alíneas “xiii” e “xviii”, respectivamente, da Escritura de Emissão.

1 - Índice de Cobertura do Serviço da Dívida  $\geq 1,2$

**Jan 2014 a Dez 2014**

<b>+ Geração de caixa</b>	<b>488.931</b>
(+) Lucro do Exercício	285.047
(+) Depreciação / amortização	87.844
(+) Outras Despesas Não Caixa	28.042
(+) Juros, fees e outros débitos relacionados à Dívida Líquida	87.998
(-) Créditos não-caixa	0

**= Total do numerador** **488.931**

<b>+ Serviço da Dívida</b>	<b>286.433</b>
(+) Serviço da Dívida Total	507.714
(-) Serviço da Dívida Refinanciada	-221.281

**= Total do denominador** **286.433**

**ICSD** **1,71**

2 - Dívida Líquida / EBITDA  $\leq 4,0$

<b>= Dívida líquida</b>	<b>821.076</b>
+ Dívida	914.155
- Caixa e equivalentes de caixa	-93.079

EBITDA (12 meses) 618.179

**Dívida Líquida / EBITDA** **1,33**

**EBITDA:**

**Jan 2014 a Dez 2014**

(+) Lucro Líquido antes do IR/CSLL	421.305
(+) Resultado Financeiro	80.988
(+) Despesas com Amortizações e Depreciações (Fluxo de Caixa Indireto)	87.844
(+) Resultado Não Operacional	28.042
	<b>618.179</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 foram emitidas como da espécie subordinada, e foram convoladas automaticamente à espécie quirografária, em 16/05/2012, visto que (i) em 14/05/2012 ocorreu a amortização integral do saldo remanescente das debêntures da Primeira Emissão; e (ii) em 16/05/2012, ocorreu o resgate antecipado

das debêntures em circulação da Segunda Emissão, ambas eram condições para a convolação acima referida.

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, bem como os seguintes dados sobre tais emissões: (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

(i) Denominação da companhia ofertante: **ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 639.450.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 8.294; (ii) 2ª. Série: 7.845; e (iii) 3ª. Série: 47.806;
- Espécie: quirografia com garantia fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 15/06/2017; (ii) 2ª. Série: 15/06/2019; e (iii) 3ª. Série: 15/06/2022;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada por Andrade Gutierrez S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ CANT12 - 1ª Série:

Aquisição Facultativa (de 2.500 debêntures):

30/05/2014 – R\$ 10503,720430

Juros:

16/06/2014 – R\$ 556,129849

15/12/2014 – R\$ 606,153290

Prêmio:

29/08/2014 – R\$ 27,020400

→ CANT22 - 2ª. Série:

Juros:

16/06/2014 – R\$ 567,838819

15/12/2014 – R\$ 618,491960



Prêmio:

29/08/2014 – R\$ 44,782246

→ CANT32 - 3ª. Série:

Juros:

16/06/2014 – R\$ 702,420375

Prêmio

15/08/2014 – R\$ 86,178002

**(ii) Denominação da companhia ofertante: ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 180.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 18.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/01/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/05/2014 - R\$ 514,004299

17/11/2014 – R\$ 588,958300

**(iii) Denominação da companhia ofertante: CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.**

- Emissão: 1ª.
- Valor da emissão: R\$ 510.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas\*: (i) 1ª. Série: 9.800; (ii) 2ª. Série: 9.800; e (iii) 3ª. Série: 31.400;
- Espécie: com garantia real;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 01/04/2014; (ii) 2ª. Série: 01/10/2013; e (iii) 3ª. Série: 01/04/2012;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Garantia Compartilhada: Penhor de bens e garantias, firmado entre a Emissora, a Companhia de Concessões Rodoviárias (CCR), o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social – BNDES, em nome próprio e na qualidade

mandatário do Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A., do Banco ABN AMRO Real S.A., sucessor do Banco Sudameris Brasil S.A, e do Banco Bradesco S.A., e do Banco Itaú S.A. (na qualidade de depositário), e a Pentágono S.A. DTVM., sendo R\$ 1.100.000.000,00 a parcela de compartilhamento de garantias pelos Debenturistas; e (ii) Garantia Compartilhada: Cessão de Créditos e outras Avenças, firmado entre a Emissora, o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES (na qualidade mandatário do Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A., Banco Sudameris Brasil S.A, e do Banco Bradesco S.A.), e a Pentágono S.A. DTVM;

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ ANHB11 – 1ª Série:

Juros:

01/04/2014 – R\$ 293,506296

Amortização:

01/04/2014 – R\$ 2.733,111044 (vencimento)

→ ANHB21 – 2ª. Série: vencimento em 01/10/2013.

→ ANHB31 – 3ª. Série: vencimento em 01/04/2012.

\*Redação em conformidade com o 2º. Aditamento à Escritura de Emissão.

(iv) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.**

- Emissão: 4ª.
- Valor da emissão: R\$ 1.100.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 965.000; e (ii) 2ª. Série: 135.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 15/09/2017; e (ii) 2ª. Série: 15/10/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ ANHB14 - 1ª. Série:

Juros:

17/03/2014 – R\$ 25,850390

16/06/2014 – R\$ 27,764799

15/09/2014 – R\$ 28,815300

15/12/2014 – R\$ 29,791700

→ ANHB24 - 2ª. Série:

Juros:

15/04/2014 – R\$ 14,716992

15/10/2014 – R\$ 15,310230

(v) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.**

- Emissão: 5ª.
- Valor da emissão: R\$ 450.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 450.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/10/2018;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/04/2014 – R\$ 24,519521

15/10/2014 – R\$ 25,929798

(vi) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.**

- Emissão: 6ª.
- Valor da emissão\*: R\$ 545.000.000,00;  
\*Redação em conformidade com o 1º. Aditamento à Escritura de Emissão.
- Quantidade de debêntures emitidas\*: 545.000;  
\*Redação em conformidade com o 1º. Aditamento à Escritura de Emissão.
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/10/2019;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture: não houve.

(vii) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 2.000.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. série: 50.000; (ii) 2ª. série: 55.000 e (iii) 3ª. série: 75.000;
- Espécie: (i) 1ª e 2ª séries: quirografária com garantia adicional fidejussória; (ii) 3ª série: subordinada, com garantia adicional fidejussória, sujeitas a convolação para espécie quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª série: 05/05/2014; (ii) 2ª série: 05/05/2015; (iii) 3ª série: 05/05/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada por a) CCR S.A.; b) Encalso Construções Ltda.; c) Alberto Bagdade; e d) Mario Múcio Eugênio Damha;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ CROD12 - 1ª. Série:

Juros:

05/05/2014 – R\$ 519,804900

Amortização:

05/05/2014 – R\$ 10.000,000000 (vencimento)

→ CROD22 - 2ª. Série:

Juros:

04/05/2014 – R\$ 528,593799

05/11/2014 – R\$ 610,652899

→ CROD32 - 3ª. Série:

Juros:

05/05/2014 – R\$ 533,479699

05/11/2014 – R\$ 616,319199

(viii) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 560.000.000,00;

- Quantidade de debêntures emitidas: 56.000;
- Espécie: quirografária com garantia fidejussória adicional;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/04/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada pela CCR S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/10/2014 – R\$ 531,444599

**(ix) Denominação da companhia ofertante: CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 500.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 300; e (ii) 2ª. Série: 200;
- Espécie: (i) 1ª. Série: com garantia flutuante; e (ii) 2ª. Série: subordinada;
- Prazo de vencimento das debêntures (de ambas as séries): 28/10/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ NDUT12 - 1ª. Série:

Amortização:

28/04/2014 – R\$ 142.800,000000

28/10/2014 – R\$ 142.800,000000

Juros:

28/04/2014 – R\$ 30.402,243652

28/10/2014 – R\$ 25.633,775488

→ NDUT22 - 2ª. Série:

Amortização:

28/04/2014 – R\$ 142.800,000000

28/10/2014 – R\$ 142.800,000000

Juros:

28/04/2014 – R\$ 30.967,030180

28/10/2014 – R\$ 26.111,475840

(x) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 350.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 35.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 05/12/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

05/06/2014 – R\$ 1.666,000000

05/12/2014 – R\$ 1.666,000000

Juros:

05/06/2014 – R\$ 348,787343

05/12/2014 – R\$ 289,252604

(xi) Denominação da companhia ofertante: **RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 400.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 400.000;
- Espécie: quirografária com garantia adicional fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: 05/07/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada por CCR S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

06/01/2014 – R\$ 485,540300

07/07/2014 – R\$ 555,078300

(xii) Denominação da companhia ofertante: **RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S.A.**

- Emissão: 3ª.

- Valor da emissão: R\$ 800.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 80.000;
- Espécie: quirografária com garantia adicional fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: 29/05/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) fiança prestada por CCR S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

29/05/2014 – R\$ 513,898300

01/12/2014 – R\$ 578,780800

**(xiii)** Denominação da companhia ofertante: **CCR S.A.**

- Emissão: 6ª.
- Valor da emissão: R\$ 520.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 52.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 25/04/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

25/04/2014 – R\$ 504,165999

27/10/2014 – R\$ 567,210400

**(xiv)** Denominação da companhia ofertante: **CCR S.A.**

- Emissão: 7ª.
- Valor da emissão: R\$ 200.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. série: 10.000; e (ii) 2ª. série: 10.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. série: 15/10/2015; e (ii) 2ª. série: 15/10/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ CCRD17 - 1ª. Série:

Juros:

15/04/2014 - R\$ 515,943000

15/10/2014 – R\$ 566,259800

→ CCRD27 - 2ª. Série:

Juros:

15/04/2014 - R\$ 518,674900

15/10/2014 – R\$ 569,265200

(xv) Denominação da companhia ofertante: **RODONORTE – CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS INTEGRADAS S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 120.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 12.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 11/11/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

12/05/2014 – R\$ 513,149900

11/11/2014 – R\$ 580,511800

(xvi) Denominação da companhia ofertante: **RODONORTE – CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS INTEGRADAS S.A.**

- Emissão: 4ª.
- Valor da emissão: R\$ 130.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 13.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/10/2019;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;



- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture: não houve.
- (xvii) Denominação da companhia ofertante: **COMPANHIA DE PARTICIPAÇÕES EM CONCESSÕES**
- Emissão: 2ª.
  - Valor da emissão: R\$ 560.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 34.500; e (ii) 2ª. Série: 21.500;
  - Espécie: quirografária, com garantia adicional fidejussória;
  - Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 03/02/2015; e (ii) 2ª. Série: 03/02/2015;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) fiança prestada pela CCR S.A.;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture: não houve.
- (xviii) Denominação da companhia ofertante: **COMPANHIA DO METRÔ DA BAHIA**
- Emissão: 1ª.
  - Valor da emissão: R\$ 610.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 61.000;
  - Espécie: quirografária, com garantia adicional fidejussória;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 10/03/2017;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) fiança prestada pela CCR S.A.;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture: não houve.
- (xix) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S.A.**
- Emissão: 1ª.
  - Valor da emissão: R\$ 67.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 6.700;
  - Espécie: quirografária;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 10/04/2016;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

10/10/2014 – R\$ 582,625600

(xx) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A.**

- Emissão: 5ª.
- Valor da emissão: R\$ 440.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 29.000; e (ii) 2ª. Série: 15.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 15/09/2017; e (ii) 2ª. Série: 15/09/2019;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture: não houve.

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

### Balanço patrimonial

em 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de Reais)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>	<b>Nota</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	6	93,079	171,226
Contas a receber	7	2,680	1,858
Contas a receber partes relacionadas	10	53,183	47,908
Pagamentos antecipados relacionados à concessão	9	3,297	3,297
Tributos a recuperar		6,603	2,113
Despesas antecipadas		2,395	2,618
Outros créditos		<u>388</u>	<u>2,062</u>
<b>Total do ativo circulante</b>		<u>161,625</u>	<u>231,082</u>
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Conta reserva	22	115	109
Contas a receber - com operações de derivativos		5,669	-
Contas a receber - partes relacionadas	10	386	-
Despesas antecipadas de outorga fixa	9	120,159	100,219
Pagamentos antecipados relacionados à concessão	9	23,079	26,376
Depósitos judiciais		793	2,640
Outros créditos		115	329
		<u>150,316</u>	<u>129,673</u>
<b>Imobilizado</b>	11	64,900	62,311
<b>Intangível I</b>	12	<u>1,019,794</u>	<u>1,035,738</u>
<b>Total do ativo não circulante</b>		<u>1,235,010</u>	<u>1,227,722</u>
<b>Total do ativo</b>		<u>1,396,635</u>	<u>1,458,804</u>

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Passivo</b>			
	<b>Nota</b>		
<b>Circulante</b>			
Contas a pagar com operações de derivativos	22	7.758	-
Debêntures e notas promissórias	14	305.747	430.086
Dividendos e JCP a pagar	19(d) e (e)	8.815	-
Financiamentos e arrendamento mercantil financeiro	13	135	228
Fornecedores	15	21.107	14.680
Fornecedores e contas a pagar - partes relacionadas	10	2.157	37
Impostos e contribuições a recolher	16a	62.489	57.969
Impostos e contribuições parcelados	16b	-	6.515
Obrigações com o poder concedente	24b	1.239	1.147
Obrigações sociais e trabalhistas		9.775	9.857
Mútuos - partes relacionadas	10	871	-
Outras contas a pagar		5.755	5.847
Provisão de manutenção	18	1.188	18.648
<b>Total do passivo circulante</b>		<u>427.036</u>	<u>545.014</u>
<b>Não circulante</b>			
Aiantamento para futuro aumento de capital	10	1.724	1.724
Debêntures	14	608.088	461.487
Financiamentos e arrendamento mercantil financeiro	13	185	321
Fornecedores e contas a pagar - partes relacionadas	10	-	189
Impostos diferidos	8b	52.446	61.095
Impostos e contribuições parcelados	16b	-	51.811
Obrigações com o poder concedente	24d	2.253	5.774
Outras contas a pagar		707	1.121
Provisão de manutenção	18	29.357	13.367
Mútuos - partes relacionadas	10	39.621	-
Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e previdenciários	17	4.128	2.253
<b>Total do passivo não circulante</b>		<u>738.509</u>	<u>599.142</u>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	19a	139.763	139.763
Reservas de capital	19c	2.677	2.677
Reservas de lucros	19b	88.650	172.208
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<u>231.090</u>	<u>314.648</u>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<u>1.396.635</u>	<u>1.458.804</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 2

### Demonstração de resultados

para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014

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

	Nota	2014	2013
<b>Receitas</b>	20	930.196	842.566
<b>Custos dos serviços prestados</b>			
Custo de construção		(70.876)	(35.906)
Provisão de manutenção	18	(21.765)	(11.785)
Depreciação e amortização		(85.166)	(77.555)
Custo da outorga		(55.435)	(60.296)
Serviços		(62.466)	(48.152)
Custo com pessoal		(35.211)	(33.474)
Materiais, equipamentos e veículos		(8.170)	(8.195)
Outros		(10.479)	(12.644)
		<u>(349.568)</u>	<u>(288.007)</u>
<b>Lucro bruto</b>		580.628	554.559
<b>Despesas gerais e administrativas</b>			
Despesas com pessoal		(16.824)	(14.470)
Serviços		(28.869)	(25.138)
Materiais, equipamentos e veículos		(687)	(1.030)
Depreciação e amortização		(16.852)	(15.623)
Outros		(15.103)	(14.178)
		<u>(78.335)</u>	<u>(70.439)</u>
<b>Resultado antes do resultado financeiro</b>		502.293	484.120
<b>Despesas financeiras</b>	21	(100.867)	(78.764)
<b>Receitas financeiras</b>	21	19.879	12.273
		<u>(80.988)</u>	<u>(66.491)</u>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		421.305	417.629
Imposto de renda e contribuição social - correntes	8a	(144.907)	(139.806)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	8a	8.649	(39)
		<u>(136.258)</u>	<u>(139.845)</u>
<b>Lucro líquido do exercício</b>		<u>285.047</u>	<u>277.784</u>
Ordinárias	19f	0,01942	0,01893
Preferenciais	19f	0,02137	0,02082

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



## Anexo 3

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

Aos acionistas, Conselheiros e Administradores da  
Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.A.  
Barueri – SP

Examinamos as demonstrações financeiras da Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.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 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. 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 anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, da Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus respectivos 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 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.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC n° 2 SP 011609/O-8

João Rafael Belo de Araújo Filho  
Contador  
CRC n°1 SP 246752/O-6



CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE  
DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A.

5ª. 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 5ª. Emissão Pública de Debêntures da CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A. (“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: CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A.
- CNPJ/MF: 02.415.408/0001-50
- Diretor de Relações com Investidores: Sr. Eduardo Siqueira Moraes Camargo.
- Atividades: a exploração do Sistema Rodoviário Castello Branco/Raposo Tavares, respectivos acessos, execução, gestão e fiscalização dos serviços delegados, e tudo o mais que for objeto do Contrato de Concessão, que foi celebrado com a Companhia e o Departamento de Estradas de Rodagem – DER/SP, decorrente do Edital de Concorrência nº 008/CIC/97 do –DER/SP, publicado nos termos do Decreto Estadual nº 41.722 de 17 de abril de 1997 (“Contrato de Concessão”), sendo vedada a prática de atos estranhos a essa finalidade.

## Características da Emissão

- Data de Emissão (de ambas as séries): 15/09/2014
- Data de Vencimento: (i) 1ª. Série: 15/09/2017; e (ii) 2ª. Série: 15/09/2019
- Banco Escriturador/ Mandatário: Itaú Corretora de Valores S.A.
- Código Bovespa CETIP/ISIN: (i) 1ª. Série: VOES15/ BRVOESDBS065; e (ii) 2ª. Série: VOES25/ BRVOESDBS073
- Coordenador Líder: Banco Bradesco BBI S.A.
- Destinação dos Recursos: Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio emissão das Debêntures da 1ª Série serão destinados para (i) pagamento de principal e juros da 1ª emissão de notas promissórias da Companhia; (ii) distribuição de dividendos; e (iii) reforço de caixa. A 1ª emissão de Notas Promissórias da Emissora foi realizada em 11 de outubro de 2013, com vencimento previsto para 6 de outubro e 2014 (“1ª Emissão de Notas Promissórias”). Foram emitidas 100 notas promissórias comerciais, com valor nominal unitário de R\$2.000.000,00,

totalizando R\$200.000.000,00, nos termos da Instrução CVM nº 134/90, da Instrução CVM nº 155/91 e da Instrução CVM 476.

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio da emissão das Debêntures da 2ª Série serão destinados para reembolso de gastos, despesas e/ou dívidas relacionadas a projetos de investimento da Companhia (“Projetos de Investimento”).

Os Projetos de Investimento deverão ser considerados como prioritários pelo Ministério dos Transportes, conforme portaria a ser emitida pelo Ministério dos Transportes, para fins do disposto na Lei 12.431/2011.

A implementação dos Projetos de Investimento já está em curso, encontrando-se em fase de projeto e obras, sendo que seu encerramento é estimado para 2022.

- 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 16/01/2014, foi aprovada a alteração do artigo 9º do Estatuto Social da Companhia, em virtude da deliberação da ARTESP, publicada no Diário Oficial do Estado de São Paulo em 19/11/2013, para fins de excluir a exigência de que cada membro do Conselho de Administração tenha pelo menos uma ação do capital social 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: 52.21-4-00 - Concessionárias de rodovias, pontes, túneis e serviços relacionados;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- ➔ Liquidez Geral: de 0,32 em 2013 para 0,27 em 2014;
- ➔ Liquidez Corrente: de 0,42 em 2013 para 0,38 em 2014;
- ➔ Liquidez Seca: de 0,42 em 2013 para 0,38 em 2014;
- ➔ Giro do Ativo: de 0,58 em 2013 para 0,67 em 2014.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou um aumento nos Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 39,5% de 2013 para 2014. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido também apresentou aumento de 38,7% de 2013 para 2014. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido também apresentou aumento de 34,5% de 2013 para 2014. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 23,3% de 2013 para 2014, e uma variação positiva no índice de endividamento de 6,4% 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 (de ambas as séries): R\$ 10.000,00
  - ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: (i) 1ª. Série: não aplicável; e (ii) 2ª. Série: IPCA/IBGE
  - REMUNERAÇÃO\*: (i) 106,10% do DI; e (ii) 2ª. Série: 5,67% a.a.

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

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

VOES15 – 1ª. Série:

Quantidade em circulação: 29.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 29.000

VOES25 – 2ª. Série:

Quantidade em circulação: 15.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 15.000

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)

Adicionalmente, a Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às Debêntures, a observar os índices e limites financeiros previstos no item 7.1, alínea “xiv”, da Escritura de Emissão, no que se refere à distribuição de dividendos e/ou pagamento de juros sobre capital próprio, pela Emissora, em valor superior ao do dividendo mínimo obrigatório, e os juros sobre capital próprio imputados aos dividendos obrigatórios.

1 - Índice de Cobertura do Serviço da Dívida  $\geq 1,2$

Jan 2014 a Dez 2014

<b>+ Geração de caixa</b>	<b>488.931</b>
(+) Lucro do Exercício	285.047
(+) Depreciação / amortização	87.844
(+) Outras Despesas Não Caixa	28.042
(+) Juros, fees e outros débitos relacionados à Dívida Líquida	87.998
(-) Créditos não-caixa	0

**= Total do numerador** **488.931**

<b>+ Serviço da Dívida</b>	<b>286.433</b>
(+) Serviço da Dívida Total	507.714
(-) Serviço da Dívida Refinanciada	-221.281

**= Total do denominador** **286.433**

**ICSD** **1,71**

2 - Dívida Líquida / EBITDA  $\leq 4,0$

<b>= Dívida líquida</b>	<b>821.076</b>
+ Dívida	914.155
- Caixa e equivalentes de caixa	-93.079
 EBITDA (12 meses)	 618.179
<b>Dívida Líquida / EBITDA</b>	<b>1,33</b>

**EBITDA:**

Jan 2014 a Dez 2014

(+) Lucro Líquido antes do IR/CSLL	421.305
(+) Resultado Financeiro	80.988
(+) Despesas com Amortizações e Depreciações (Fluxo de Caixa Indireto)	87.844
(+) Resultado Não Operacional	28.042
	<u>618.179</u>



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, bem como os seguintes dados sobre tais emissões: (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

(i) Denominação da companhia ofertante: **ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 639.450.000.00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 8.294; (ii) 2ª. Série: 7.845; e (iii) 3ª. Série: 47.806;
- Espécie: quirografária com garantia fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 15/06/2017; (ii) 2ª. Série: 15/06/2019; e (iii) 3ª. Série: 15/06/2022;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada por Andrade Gutierrez S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ CANT12 - 1ª Série:

Aquisição Facultativa (de 2.500 debêntures):

30/05/2014 – R\$ 10503,720430

Juros:

16/06/2014 – R\$ 556,129849

15/12/2014 – R\$ 606,153290

Prêmio:

29/08/2014 – R\$ 27,020400

→ CANT22 - 2ª. Série:

Juros:

16/06/2014 – R\$ 567,838819

15/12/2014 – R\$ 618,491960

Prêmio:

29/08/2014 – R\$ 44,782246

→ CANT32 - 3ª. Série:

Juros:

16/06/2014 – R\$ 702,420375

Prêmio

15/08/2014 – R\$ 86,178002

(ii) Denominação da companhia ofertante: **ANDRADE GUTIERREZ PARTICIPAÇÕES S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 180.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 18.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/01/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/05/2014 - R\$ 514,004299

17/11/2014 – R\$ 588,958300

(iii) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.**

- Emissão: 4ª.
- Valor da emissão: R\$ 1.100.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 965.000; e (ii) 2ª. Série: 135.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 15/09/2017; e (ii) 2ª. Série: 15/10/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ ANHB14 - 1ª. Série:

Juros:

17/03/2014 – R\$ 25,850390

16/06/2014 – R\$ 27,764799

15/09/2014 – R\$ 28,815300

15/12/2014 – R\$ 29,791700

→ ANHB24 - 2ª. Série:

Juros:

15/04/2014 – R\$ 14,716992

15/10/2014 – R\$ 15,310230

(iv) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.**

- Emissão: 5ª.
- Valor da emissão: R\$ 450.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 450.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/10/2018;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/04/2014 – R\$ 24,519521

15/10/2014 – R\$ 25,929798

(v) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO SISTEMA ANHANGUERA-BANDEIRANTES S.A.**

- Emissão: 6ª.
- Valor da emissão\*: R\$ 545.000.000,00;  
\*Redação em conformidade com o 1º. Aditamento à Escritura de Emissão.
- Quantidade de debêntures emitidas\*: 545.000;  
\*Redação em conformidade com o 1º. Aditamento à Escritura de Emissão.
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/10/2019;

- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture: não houve.

(vi) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 2.000.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. série: 50.000; (ii) 2ª. série: 55.000 e (iii) 3ª. série: 75.000;
- Espécie: (i) 1ª e 2ª séries: quirografária com garantia adicional fidejussória; (ii) 3ª série: subordinada, com garantia adicional fidejussória, sujeitas a convolação para espécie quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª série: 05/05/2014; (ii) 2ª série: 05/05/2015; (iii) 3ª série: 05/05/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada por a) CCR S.A.; b) Encalso Construções Ltda.; c) Alberto Bagdade; e d) Mario Múcio Eugênio Damha;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplimento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ CROD12 - 1ª. Série:

Juros:

05/05/2014 – R\$ 519,804900

Amortização:

05/05/2014 – R\$ 10.000,000000 (vencimento)

→ CROD22 - 2ª. Série:

Juros:

04/05/2014 – R\$ 528,593799

05/11/2014 – R\$ 610,652899

→ CROD32 - 3ª. Série:

Juros:

05/05/2014 – R\$ 533,479699

05/11/2014 – R\$ 616,319199

(vii) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DO RODOANEL OESTE S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 560.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 56.000;
- Espécie: quirografária com garantia fidejussória adicional;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/04/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada pela CCR S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/10/2014 – R\$ 531,444599

(viii) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 500.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 300; e (ii) 2ª. Série: 200;
- Espécie: (i) 1ª. Série: com garantia flutuante; e (ii) 2ª. Série: subordinada;
- Prazo de vencimento das debêntures (de ambas as séries): 28/10/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

→ NDUT12 - 1ª. Série:

Amortização:

28/04/2014 – R\$ 142.800,000000

28/10/2014 – R\$ 142.800,000000

Juros:

28/04/2014 – R\$ 30.402,243652

28/10/2014 – R\$ 25.633,775488

→ NDUT22 - 2ª. Série:

Amortização:

28/04/2014 – R\$ 142.800,000000

28/10/2014 – R\$ 142.800,000000

Juros:

28/04/2014 – R\$ 30.967,030180

28/10/2014 – R\$ 26.111,475840

**(ix)** Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA PRESIDENTE DUTRA S.A.**

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 350.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 35.000;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 05/12/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

05/06/2014 – R\$ 1.666,000000

05/12/2014 – R\$ 1.666,000000

Juros:

05/06/2014 – R\$ 348,787343

05/12/2014 – R\$ 289,252604

**(x)** Denominação da companhia ofertante: **RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S.A.**

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 400.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 400.000;
- Espécie: quirografia com garantia adicional fidejussória;
- Prazo de vencimento das debêntures: 05/07/2016;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) Fiança prestada por CCR S.A.;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

06/01/2014 – R\$ 485,540300

07/07/2014 – R\$ 555,078300

- (xi) Denominação da companhia ofertante: **RODOVIAS INTEGRADAS DO OESTE S.A.**
- Emissão: 3ª.
  - Valor da emissão: R\$ 800.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 80.000;
  - Espécie: quirografária com garantia adicional fidejussória;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 29/05/2016;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) fiança prestada por CCR S.A.;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
    - (i) Pagamentos:
      - Juros:
        - 29/05/2014 – R\$ 513,898300
        - 01/12/2014 – R\$ 578,780800
- (xii) Denominação da companhia ofertante: **CCR S.A.**
- Emissão: 6ª.
  - Valor da emissão: R\$ 520.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 52.000;
  - Espécie: quirografária;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 25/04/2016;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
    - (i) Pagamentos:
      - Juros:
        - 25/04/2014 – R\$ 504,165999
        - 27/10/2014 – R\$ 567,210400
- (xiii) Denominação da companhia ofertante: **CCR S.A.**
- Emissão: 7ª.
  - Valor da emissão: R\$ 200.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. série: 10.000; e (ii) 2ª. série: 10.000;
  - Espécie: quirografária;

- Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. série: 15/10/2015; e (ii) 2ª. série: 15/10/2016;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
    - (i) Pagamentos:
      - CCRD17 - 1ª. Série:
        - Juros:
        - 15/04/2014 - R\$ 515,943000
        - 15/10/2014 – R\$ 566,259800
      - CCRD27 - 2ª. Série:
        - Juros:
        - 15/04/2014 - R\$ 518,674900
        - 15/10/2014 – R\$ 569,265200
- (xiv) Denominação da companhia ofertante: **RODONORTE – CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS INTEGRADAS S.A.**
- Emissão: 3ª.
  - Valor da emissão: R\$ 120.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 12.000;
  - Espécie: quirografária;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 11/11/2015;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:
    - (i) Pagamentos:
      - Juros:
      - 12/05/2014 – R\$ 513,149900
      - 11/11/2014 – R\$ 580,511800
- (xv) Denominação da companhia ofertante: **RODONORTE – CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS INTEGRADAS S.A.**
- Emissão: 4ª.
  - Valor da emissão: R\$ 130.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 13.000;



- Espécie: quirografária;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 15/10/2019;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture: não houve.
- (xvi) Denominação da companhia ofertante: **COMPANHIA DE PARTICIPAÇÕES EM CONCESSÕES**
- Emissão: 2ª.
  - Valor da emissão: R\$ 560.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: (i) 1ª. Série: 34.500; e (ii) 2ª. Série: 21.500;
  - Espécie: quirografária, com garantia adicional fidejussória;
  - Prazo de vencimento das debêntures: (i) 1ª. Série: 03/02/2015; e (ii) 2ª. Série: 03/02/2015;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) fiança prestada pela CCR S.A.;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture: não houve.
- (xvii) Denominação da companhia ofertante: **COMPANHIA DO METRÔ DA BAHIA**
- Emissão: 1ª.
  - Valor da emissão: R\$ 610.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 61.000;
  - Espécie: quirografária, com garantia adicional fidejussória;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 10/03/2017;
  - Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: (i) fiança prestada pela CCR S.A.;
  - Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture: não houve.
- (xviii) Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DA RODOVIA DOS LAGOS S.A.**
- Emissão: 1ª.
  - Valor da emissão: R\$ 67.000.000,00;
  - Quantidade de debêntures emitidas: 6.700;
  - Espécie: quirografária;
  - Prazo de vencimento das debêntures: 10/04/2016;

- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

10/10/2014 – R\$ 582,625600

**(xix)** Denominação da companhia ofertante: **CONCESSIONÁRIA DE RODOVIAS DO OESTE DE SÃO PAULO - VIAOESTE S.A.**

- Emissão: 4ª.
- Valor da emissão: R\$ 750.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 75.000;
- Espécie: subordinada. As debêntures passarão automaticamente a ser da espécie quirografária, na data em que ocorrerem (a) a amortização integral do saldo remanescente das debêntures da Primeira Emissão e (b) o resgate antecipado das debêntures em circulação da Segunda Emissão, devendo a Emissora notificar o Agente Fiduciário da ocorrência dos eventos previstos nos itens (a) e (b);
- Prazo de vencimento das debêntures: 28/05/2017;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

28/02/2014 – R\$ 588,240000

28/05/2014 – R\$ 588,240000

28/08/2014 – R\$ 588,240000

28/11/2014 – R\$ 588,240000

Juros:

28/02/2014 – R\$ 219,352859

28/05/2014 – R\$ 196,410857

28/08/2014 – R\$ 205,238139

28/11/2014 – R\$ 192,806123

## 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

### Balanço patrimonial

em 31 de dezembro de 2014

(Em milhares de Reais)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Ativo</b>			
<b>Circulante</b>	<b>Nota</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	6	93,079	171,226
Contas a receber	7	2,680	1,858
Contas a receber partes relacionadas	10	53,183	47,908
Pagamentos antecipados relacionados à concessão	9	3,297	3,297
Tributos a recuperar		6,603	2,113
Despesas antecipadas		2,395	2,618
Outros créditos		<u>388</u>	<u>2,062</u>
<b>Total do ativo circulante</b>		<u>161,625</u>	<u>231,082</u>
<b>Não circulante</b>			
<b>Realizável a longo prazo</b>			
Conta reserva	22	115	109
Contas a receber - com operações de derivativos		5,669	-
Contas a receber - partes relacionadas	10	386	-
Despesas antecipadas de outorga fixa	9	120,159	100,219
Pagamentos antecipados relacionados à concessão	9	23,079	26,376
Depósitos judiciais		793	2,640
Outros créditos		115	329
		<u>150,316</u>	<u>129,673</u>
<b>Imobilizado</b>	11	64,900	62,311
<b>Intangível</b>	12	<u>1,019,794</u>	<u>1,035,738</u>
<b>Total do ativo não circulante</b>		<u>1,235,010</u>	<u>1,227,722</u>
<b>Total do ativo</b>		<u>1,396,635</u>	<u>1,458,804</u>

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Passivo</b>			
	<b>Nota</b>		
<b>Circulante</b>			
Contas a pagar com operações de derivativos	22	7.758	-
Debêntures e notas promissórias	14	305.747	430.086
Dividendos e JCP a pagar	19(d) e (e)	8.815	-
Financiamentos e arrendamento mercantil financeiro	13	135	228
Fornecedores	15	21.107	14.680
Fornecedores e contas a pagar - partes relacionadas	10	2.157	37
Impostos e contribuições a recolher	16a	62.489	57.969
Impostos e contribuições parcelados	16b	-	6.515
Obrigações com o poder concedente	24b	1.239	1.147
Obrigações sociais e trabalhistas		9.775	9.857
Mútuos - partes relacionadas	10	871	-
Outras contas a pagar		5.755	5.847
Provisão de manutenção	18	1.188	18.648
<b>Total do passivo circulante</b>		<u>427.036</u>	<u>545.014</u>
<b>Não circulante</b>			
Aiantamento para futuro aumento de capital	10	1.724	1.724
Debêntures	14	608.088	461.487
Financiamentos e arrendamento mercantil financeiro	13	185	321
Fornecedores e contas a pagar - partes relacionadas	10	-	189
Impostos diferidos	8b	52.446	61.095
Impostos e contribuições parcelados	16b	-	51.811
Obrigações com o poder concedente	24d	2.253	5.774
Outras contas a pagar		707	1.121
Provisão de manutenção	18	29.357	13.367
Mútuos - partes relacionadas	10	39.621	-
Provisão para riscos cíveis, trabalhistas e previdenciários	17	4.128	2.253
<b>Total do passivo não circulante</b>		<u>738.509</u>	<u>599.142</u>
<b>Patrimônio líquido</b>			
Capital social	19a	139.763	139.763
Reservas de capital	19c	2.677	2.677
Reservas de lucros	19b	88.650	172.208
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<u>231.090</u>	<u>314.648</u>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<u>1.396.635</u>	<u>1.458.804</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Anexo 2

### Demonstração de resultados

para o exercício findo em 31 de dezembro de 2014

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

	Nota	2014	2013
<b>Receitas</b>	20	930.196	842.566
<b>Custos dos serviços prestados</b>			
Custo de construção		(70.876)	(35.906)
Provisão de manutenção	18	(21.765)	(11.785)
Depreciação e amortização		(85.166)	(77.555)
Custo da outorga		(55.435)	(60.296)
Serviços		(62.466)	(48.152)
Custo com pessoal		(35.211)	(33.474)
Materiais, equipamentos e veículos		(8.170)	(8.195)
Outros		(10.479)	(12.644)
		<u>(349.568)</u>	<u>(288.007)</u>
<b>Lucro bruto</b>		580.628	554.559
<b>Despesas gerais e administrativas</b>			
Despesas com pessoal		(16.824)	(14.470)
Serviços		(28.869)	(25.138)
Materiais, equipamentos e veículos		(687)	(1.030)
Depreciação e amortização		(16.852)	(15.623)
Outros		(15.103)	(14.178)
		<u>(78.335)</u>	<u>(70.439)</u>
<b>Resultado antes do resultado financeiro</b>		502.293	484.120
<b>Despesas financeiras</b>	21	(100.867)	(78.764)
<b>Receitas financeiras</b>	21	19.879	12.273
		<u>(80.988)</u>	<u>(66.491)</u>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>		421.305	417.629
Imposto de renda e contribuição social - correntes	8a	(144.907)	(139.806)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	8a	8.649	(39)
		<u>(136.258)</u>	<u>(139.845)</u>
<b>Lucro líquido do exercício</b>		<u>285.047</u>	<u>277.784</u>
Ordinárias	19f	0,01942	0,01893
Preferenciais	19f	0,02137	0,02082

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.



## Anexo 3

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

Aos acionistas, Conselheiros e Administradores da  
Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.A.  
Barueri – SP

Examinamos as demonstrações financeiras da Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.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 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. 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 anteriormente referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, da Concessionária de Rodovias do Oeste de São Paulo - ViaOeste S.A. em 31 de dezembro de 2014, o desempenho de suas operações e os seus respectivos 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 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.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2015

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC n° 2 SP 011609/O-8

João Rafael Belo de Araújo Filho  
Contador  
CRC n°1 SP 246752/O-6