

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

**CONCESSIONÁRIA DAS RODOVIAS AYRTON SENNA E  
CARVALHO PINTO S.A. - ECOPISTAS**

*1ª Emissão de Debêntures*

**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	7
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	7
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	7
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	8
AGENDA DE EVENTOS 2019 .....	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA .....	9
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS .....	11
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	11
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	11
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	12
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	13
GARANTIA.....	14
DECLARAÇÃO .....	15

**CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA**

<b>Denominação Comercial:</b>	Concessionária das Rodovias Ayrton Senna e Carvalho Pinto S.A - Ecopistas
<b>Endereço da Sede:</b>	Rodovia Ayrton Senna, s/n, Km 32, Pista Oeste, CEP 08578-010, Itaquaquetuba - SP
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 4646-3400/ (11) 4648-0627
<b>D.R.I.:</b>	Alberto Luiz Lodi
<b>CNPJ:</b>	10.841.050/0001-55
<b>Auditor:</b>	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Concessionárias de rodovias, pontes, túneis e serviços relacionados

**CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>****Registro CVM nº:**

1ª série: CVM/SRE/DEB/2011/005 - de 15 de janeiro de 2011

2ª série: CVM/SRE/DEB/2011/006 - de 10 de março de 2011

3ª série: CVM/SRE/DEB/2011/007 - de 10 de março de 2011

4ª série: CVM/SRE/DEB/2011/008 - de 10 de março de 2011

**Número da Emissão:**

1ª Emissão

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias

**Código do Ativo:**

1ª série: ECPT11

2ª série: ECPT21

3ª série: ECPT31

4ª série: ECPT41

**Código ISIN:**

1ª série: BRASCPDBS003

2ª série: BRASCPDBS011

3ª série: BRASCPDBS029

4ª série: BRASCPDBS037

**Liquidante:**

Itaú CV S.A.

**Escriturador:**

Itaú Unibanco S.A.

**Coordenador Líder:**

Itaú Unibanco S.A.

<sup>1</sup> As características acima contemplam o Primeiro e Segundo Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão.

**Data de Emissão:**

15 de janeiro de 2011

**Data de Vencimento:**

1ª série: 15 de janeiro de 2023

2ª série: 15 de abril de 2022

3ª série: 15 de julho de 2022

4ª série: 15 de outubro de 2022

**Quantidade de Debêntures:**

370.000 (trezentos e setenta mil)

1ª série: 92.500 (noventa e duas mil e quinhentas) debêntures

2ª série: 92.500 (noventa e duas mil e quinhentas) debêntures

3ª série: 92.500 (noventa e duas mil e quinhentas) debêntures

4ª série: 92.500 (noventa e duas mil e quinhentas) debêntures

**Número de Séries:**

Quatro séries

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 370.000.000,00 (trezentos e setenta milhões)

**Valor Nominal:**

R\$ 1.000,00 (mil reais)

**Forma:**

Nominativa e escritural

**Espécie:**

Real

**Conversibilidade:**

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora

**Permuta:**

Não se aplica à presente emissão

**Negociação:**

As debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 – Brasil, Bolsa, Balcão – Segmento CETIP UTVM

**Atualização do Valor Nominal:**

As debêntures serão atualizadas monetariamente pelo IPCA/IBGE

**Pagamento da Atualização:**

A atualização monetária será paga proporcionalmente às parcelas de amortização do Valor Nominal Unitário em cada uma das datas de amortização

**Remuneração:**

8,25% a.a.

**Pagamento da Remuneração:**

1ª série

Data
15/01/2012
15/01/2013
15/01/2014
15/01/2015
15/01/2016
15/01/2017
15/01/2018
15/01/2019
15/01/2020
15/01/2021
15/01/2022
15/01/2023

2ª Série

Data
15/04/2012
15/04/2013
15/04/2014
15/04/2015
15/04/2016
15/04/2017
15/04/2018
15/04/2019
15/04/2020
15/04/2021
15/04/2022

3ª série

Data
15/07/2012
15/07/2013
15/07/2014
15/07/2015
15/07/2016
15/07/2017
15/07/2018
15/07/2019
15/07/2020
15/07/2021
15/07/2022

4ª série

Data
15/10/2012
15/10/2013
15/10/2014
15/10/2015
15/10/2016
15/10/2017
15/10/2018
15/10/2019
15/10/2020
15/10/2021
15/10/2022

**Amortização:**

1ª série

Data	% de Amortização sobre o VN
15/01/2013	1,3275%
15/01/2014	3,3000%
15/01/2015	3,3000%
15/01/2016	4,6580%
15/01/2017	5,3525%
15/01/2018	7,7763%
15/01/2019	10,2627%
15/01/2020	13,4773%
15/01/2021	16,9297%
15/01/2022	22,1787%
15/01/2023	11,4373%

2ª série

Data	% de Amortização sobre o VN
15/04/2012	1,3275%
15/04/2013	3,3000%
15/04/2014	3,3000%
15/04/2015	4,6580%
15/04/2016	5,3525%
15/04/2017	7,7763%
15/04/2018	10,2627%

15/04/2019	13,4773%
15/04/2020	16,9297%
15/04/2021	22,1787%
15/04/2022	11,4373%

3ª série

Data	% de Amortização sobre o VN
15/07/2012	1,3275%
15/07/2013	3,3000%
15/07/2014	3,3000%
15/07/2015	4,6580%
15/07/2016	5,3525%
15/07/2017	7,7763%
15/07/2018	10,2627%
15/07/2019	13,4773%
15/07/2020	16,9297%
15/07/2021	22,1787%
15/07/2022	11,4373%

4ª série

Data	% de Amortização sobre o VN
15/10/2012	1,3275%
15/10/2013	3,3000%
15/10/2014	3,3000%
15/10/2015	4,6580%
15/10/2016	5,3525%
15/10/2017	7,7763%
15/10/2018	10,2627%
15/10/2019	13,4773%
15/10/2020	16,9297%
15/10/2021	22,1787%
15/10/2022	11,4373%

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica à presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

Não se aplica à presente emissão

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

A totalidade dos recursos obtidos por meio desta 1ª Emissão de Debêntures foram integralmente utilizados pela Emissora para a liquidação de parte da dívida representada pelas notas promissórias comerciais da 5ª emissão da Emissora emitidas em 13 de dezembro de 2010, no valor principal de 371 milhões.

**ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS**

No decorrer do exercício de 2018 não foram realizadas Assembleia Gerais de Debenturistas.

**POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>2</sup>****1ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$ 1.182,637377	R\$ 92,744030	R\$ 1.275,381407	R\$ 117.972.780,15
31/12/2017	R\$ 1.258,736372	R\$ 98,284863	R\$ 1.357,021235	R\$ 125.524.464,24

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
92.500	-	-	92.500

**2ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$ 1.019,253945	R\$ 58,700789	R\$ 1.077,954734	R\$ 99.710.812,90
31/12/2017	R\$ 1.139,456904	R\$ 65,244478	R\$ 1.204,701382	R\$ 111.434.877,84

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
92.500	-	-	92.500

**3ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$ 1.019,253945	R\$ 37,547863	R\$ 1.056,801808	R\$ 97.754.167,24
31/12/2017	R\$ 1.139,456904	R\$ 41,975969	R\$ 1.181,432873	R\$ 109.282.540,75

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
92.500	-	-	92.500

**4ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$ 1.019,253945	R\$ 16,810027	R\$ 1.036,063972	R\$ 95.835.917,41
31/12/2017	R\$ 1.139,456904	R\$ 18,792472	R\$ 1.158,249376	R\$ 107.138.067,28

<sup>2</sup> Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
92.500	-	-	92.500

## EVENTOS REALIZADOS 2018

## 1ª série

Data	Evento	Valor Unitário
15/01/2018	Remuneração	R\$ 102,430838
15/01/2018	Amortização	R\$ 119,62814500

## 2ª série

Data	Evento	Valor Unitário
16/04/2018	Remuneração	R\$ 93,374840
16/04/2018	Amortização	R\$ 158,985683

## 3ª série

Data	Evento	Valor Unitário
16/07/2018	Remuneração	R\$ 95,537280
16/07/2018	Amortização	R\$ 161,988487

## 4ª série

Data	Evento	Valor Unitário
15/10/2018	Remuneração	R\$ 96,226091
15/10/2018	Amortização	R\$ 163,156404

No exercício de 2018 não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

## AGENDA DE EVENTOS 2019

## 1ª série

Data	Evento
15/01/2019	Remuneração (*)
15/01/2019	Amortização (*)

(\*)Evento devidamente liquidado.

## 2ª série

Data	Evento
15/04/2019	Remuneração (*)
15/04/2019	Amortização (*)

(\*)Evento devidamente liquidado.

## 3ª série

Data	Evento
15/07/2019	Remuneração
15/07/2019	Amortização

## 4ª série

Data	Evento
15/10/2019	Remuneração
15/10/2019	Amortização



**OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA**

No decorrer do exercício de 2018 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora deve atender os índices e limites financeiros descritos abaixo, a serem apurados trimestralmente:

$$(i) \frac{\text{Patrimônio Líquido}}{\text{Passivo Total}} > 20\%$$

$$(ii) \text{Índice de Cobertura do Serviço da Dívida} \geq 1,20$$

$$(iii) \frac{\text{Dívida Líquida}}{\text{EBITDA Ajustado}} < 4,00$$

$$(iv) \frac{\text{Dívida Líquida Total}}{\text{EBITDA Ajustado}} < 5,50$$

"Patrimônio Líquido": significa a soma das seguintes contas das demonstrações financeiras da Emissora (a) Capital Social, (b) Reserva de Capital, (c) Ajuste de Avaliação Patrimonial, (d) Reservas de Lucros, (e) Ações em Tesouraria, e (f) Lucros (Prejuízos) Acumulados.

"Passivo Total": São todas as obrigações conhecidas ou calculáveis e os encargos estimados, inclusive contingências passivas.

"Índice de Cobertura do Serviço da Dívida": significa a seguinte equação, calculado com base no último trimestre de uma data de verificação.

$$\frac{\text{Caixa Final do Período} + \text{EBITDA Ajustado} - \text{Impostos} - \text{Variação de Capital de Giro}}{\text{Amortização de Principal} + \text{Pagamento de Juros}}$$

- I. Considera-se como "Caixa Final do Período", o caixa final do período imediatamente anterior ao de medição, conforme divulgado pela Companhia nas informações trimestrais (ITR) relativas ao respectivo trimestre.
- II. Considera-se como "EBITDA Ajustado", o lucro ou prejuízo operacional, antes da contribuição social e imposto de renda, adicionando-se as Despesas Financeiras, depreciação e amortização, e excluindo as Receitas Financeiras e adicionando, ainda, os custos com a provisão para manutenção da infraestrutura rodoviária e outras provisões similares que possam ser introduzidas através da alteração nas normas e procedimentos contábeis a partir da Data de Emissão, e deverá ser calculado, ao longo do prazo de vigência das Debêntures, com base nas contas contábeis citadas na presente definição e derivadas das demonstrações preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
- III. Considera-se como "Impostos", o somatório do Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido pagos no referido período.
- IV. Considera-se como "Variação de Capital de Giro", a Necessidade de Capital de Giro Social no referido período (-) Necessidade de Capital de Giro do período anterior, sendo tal Necessidade de Capital de Giro apurada como segue:

(+) Ativo Circulante (1) Caixa, bancos e aplicações financeiras – Passivos Circulante (-) Dívida de curto prazo

- a. Ativo Circulante: É representado pelas disponibilidades financeiras e outros bens e direitos que se espera sejam transformados em disponibilidades, vendidos ou usados dentro de um ano ou no decorrer de um ciclo operacional.
- b. Passivo Circulante: São as obrigações conhecidas ou calculáveis e os encargos estimados, inclusive contingências passivas, cujos prazos estabelecidos ou esperados situem-se no curso do exercício seguinte à data do levantamento dos balancetes mensais e do balanço patrimonial.
- c. Dívida de Curto prazo: equivalente aos saldos de curto prazo de empréstimos, financiamento, Swaps, Leasing Financeiros, Debêntures e demais títulos de dívida de emissão da Emissora, inclusive saldo de mútuos;

- V. Considera-se como "Amortização de Principal", valores pagos relacionados ao principal de Empréstimos, Financiamentos, Swaps, Arrendamentos Mercantis (Leasings) Financeiros, Debêntures e demais Títulos de Dívida de Emissão, excetuando-se as amortizações decorrentes de mútuos contraídos com a Fiadora, durante o referido período; e
- VI. Considera-se como "Pagamentos de Juros", valores pagos relacionados aos juros de dívidas de Empréstimos, Financiamentos, Swaps, Arrendamentos Mercantis (Leasings) Financeiros, Debêntures e demais Títulos de Dívida de emissão da Emissora, executando-se as amortizações decorrentes de mútuos contraídos com a Fiadora; durante o referido período.

"Dívida Líquida": significa: (a) a soma do passivo referente a empréstimos, financiamentos, debêntures, encargos financeiros provisionados e não pagos, notas promissórias (comercial papers), títulos emitidos no mercado internacional (bonds, eurobonds, shottermnotes) registrados no passivo circulante e no exigível a longo prazo; (b) soma dos valores referentes a concessão, conforme conta "Credor pela Concessão" das demonstrações financeiras da Emissora; (c) subtraída pelos: (i) saldos de caixa e aplicações financeiras registrados no ativo circulante; e (ii) os mútuos, empréstimos, debêntures (públicas ou privada) e/ou quaisquer outros tipos de financiamentos firmados com partes relacionadas (intercompany) que: (x) possuam cláusula expressa de subordinação às debêntures em estrutura e garantias; (y) tenham prazo de vencimento posterior à Data de Vencimento das Debêntures; e (z) não prevejam pagamento de juros até a Data de Vencimento da Debêntures; e (z) não prevejam hipótese de amortização ou resgate antecipado ou, havendo cláusula de amortização ou resgate, conforme o caso, que estas só sejam permitidas após o pagamento integral das Debêntures.

"Dívida Líquida Total" significa: (a) a soma do passivo referente a empréstimos, mútuos, financiamentos, debêntures, encargos financeiros provisionados e não pagos, notas promissórias (comercial papers), títulos emitidos no mercado internacional (bons, eurobonds, short term notes), registrados no passivo circulante e no exigível a longo prazo; (b) soma dos valores referente a concessão, conforme conta "Credor pela Concessão" das demonstrações financeiras da Emissora; e (c) diminuído pelos saldos de caixa e aplicações financeiras registrados no ativo circulante.

Segue quadro demonstrativo dos Covenants de 2018:

<i>*em milhares de Reais</i>		1T18	2T18	3T18	4T18
1	Patrimônio Líquido	558.367	561.894	569.211	581.910
2	Passivo Total	1.628.062	1.619.086	1.612.696	1.613.595
3	Dívida Líquida	695.778	693.288	675.304	661.254
4	Dívida Líquida Total	831.543	831.201	815.436	803.571
5	Caixa Final do Período	-149.207	-138.749	-138.230	-138.014
6	Impostos	10.588	9.999	7.369	8.341
7	Variação de Capital de Giro	39.171	47.444	67.722	6.586
8	Amortização do Principal + Juros	128.365	130.863	133.821	136.898
9	EBITIDA Ajustado	186.464	188.118	192.654	199.099
(i)	(1) / (2) > 20%	34%	35%	35%	36,06%
(ii)	((5) + (9) - (6) - (7)) / (8) ≥ 1,20	2,23	2,06	1,91	2,35
(iii)	(3) / (9) < 4,00	3,73	3,69	3,51	3,32
(iv)	(4) / (9) < 5,50	4,46	4,42	4,23	4,04

#### EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário não atua em emissões de valores mobiliários do próprio emissor, sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo no exercício de 2018.

#### CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

##### Moodys

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	Ba3/A2.br	Ba3/A2.br	21/12/2018

#### ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

No decorrer do exercício de 2018 foi realizada Reunião do Conselho de Administração em 21.12.2018, onde restou aprovado o aumento do capital social da Emissora, mediante a emissão de R\$20.675.300,00 (vinte milhões, seiscentas e setenta e cinco mil e trezentas) novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, no preço de emissão de R\$1,00 (um real) por ação. Assim, o capital social da Emissora passa de R\$ 475.779.687,00 (quatrocentos e setenta e cinco milhões, setecentos e setenta e nove mil, seiscentos e oitenta e sete reais), totalmente subscrito e integralizado, representado por 475.779.687 (quatrocentos e setenta e cinco milhões, setecentas e setenta e nove

mil, seiscentas e oitenta e sete) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal para R\$ 496.454.987,00 (quatrocentos e noventa e seis milhões, quatrocentos e cinquenta e quatro mil, novecentos e oitenta e sete reais), totalmente subscrito e integralizado, representado por 496.454.987 (quatrocentas e noventa e seis milhões, quatrocentas e cinquenta e quatro mil, novecentos e oitenta e sete) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Ademais, em relação a Emissão, não foram publicadas informações relevantes pela Emissora no decorrer do exercício de 2018.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

<b>ATIVO</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>	<b>2018</b>	<b>AV%</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>188.536</b>	<b>11,53%</b>	<b>154.876</b>	<b>9,60%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	112.579	6,89%	80.437	4,98%
Títulos e valores mobiliários - vinculados	57.503	3,52%	57.577	3,57%
Clientes	16.295	1,00%	15.805	0,98%
Tributos a recuperar	17	0,00%	0	-
Despesas antecipadas	655	0,04%	660	0,04%
Partes relacionadas	23	0,00%	21	0,00%
Outros créditos	1.464	0,09%	376	0,02%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>1.446.324</b>	<b>88,47%</b>	<b>1.458.719</b>	<b>90,40%</b>
Depósitos judiciais	26.051	1,59%	26.428	1,64%
Imobilizado	9.148	0,56%	8.006	0,50%
Intangível	1.411.125	86,31%	1.424.285	88,27%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>1.634.860</b>	<b>100%</b>	<b>1.613.595</b>	<b>100%</b>

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

<b>PASSIVO</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>	<b>2018</b>	<b>AV%</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>164.099</b>	<b>10,04%</b>	<b>175.144</b>	<b>10,85%</b>
Fornecedores	12.997	0,79%	3.855	0,24%
Debêntures	73.350	4,49%	92.285	5,72%
Empréstimos e financiamentos	34.597	2,12%	34.888	2,16%
Partes relacionadas	5.990	0,37%	2.829	0,18%
Impostos, taxas e contribuições a recolher	5.638	0,34%	3.494	0,22%
Obrigações sociais e trabalhistas	3.902	0,24%	3.519	0,22%
Provisão para manutenção	9.517	0,58%	9.601	0,60%
Provisão para construção de obras futuras	6.681	0,41%	6.681	0,41%
Obrigações com poder concedente	412	0,03%	445	0,03%
Provisão para imposto de renda e contribuição social	1.471	0,09%	6.551	0,41%
Juros sobre o capital próprio a pagar	9.074	0,56%	10.455	0,65%
Outras contas a pagar	470	0,03%	541	0,03%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>915.789</b>	<b>56,02%</b>	<b>856.541</b>	<b>53,08%</b>
Empréstimos e financiamentos	117.012	7,16%	85.301	5,29%
Debêntures	627.751	38,40%	586.350	36,34%
Partes relacionadas - mútuo	133.627	8,17%	142.317	8,82%
Provisão para manutenção	16.979	1,04%	19.890	1,23%
Provisão para perdas cíveis e trabalhistas	2.808	0,17%	3.027	0,19%
Tributos diferidos	11.305	0,69%	13.663	0,85%
Outras contas a pagar	6.307	0,39%	5.993	0,37%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>554.972</b>	<b>33,95%</b>	<b>581.910</b>	<b>36,06%</b>
Capital social	475.780	29,10%	496.455	30,77%

Reserva de lucros - legal	7.124	0,44%	9.085	0,56%
Reserva de capital - plano de opção com base em ações	480	0,03%	486	0,03%
Reserva de lucros - Orçamento de capital	49.801	3,05%	75.884	4,70%
Reserva de lucros - constituição de dividendos	21.787	1,33%	0	-
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>1.634.860</b>	<b>100%</b>	<b>1.613.595</b>	<b>100%</b>

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>	<b>2018</b>	<b>AV%</b>
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>460.486</b>	<b>326,73%</b>	<b>335.392</b>	<b>210,48%</b>
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-319.549	-226,73%	-176.045	-110,48%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>140.937</b>	<b>100,00%</b>	<b>159.347</b>	<b>100,00%</b>
Despesas gerais e administrativas	-19.561	-13,88%	-19.004	-11,93%
Outras (despesas) receitas, líquidas	-1	0,00%	-3	0,00%
<b>Resultado antes do resultado financeiro e impostos</b>	<b>121.375</b>	<b>86,12%</b>	<b>140.340</b>	<b>88,07%</b>
Receitas financeiras	16.302	11,57%	17.772	11,15%
Despesas financeiras	-91.650	-65,03%	-101.359	-63,61%
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>46.027</b>	<b>32,66%</b>	<b>56.753</b>	<b>35,62%</b>
Correntes	-12.549	-8,90%	-15.164	-9,52%
Diferidos	693	0,49%	-2.358	-1,48%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>34.171</b>	<b>24,25%</b>	<b>39.231</b>	<b>24,62%</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,20 em 2017 e 0,18 em 2018

Liquidez Corrente: de 1,15 em 2017 e 0,88 em 2018

Liquidez Seca: de 1,15 em 2017 e 0,88 em 2018

Liquidez Imediata: de 0,69 em 2017 e 0,46 em 2018

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 194,58% em 2017 e 177,29% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 15,20% em 2017 para 16,98% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 255,92% em 2017 para 246,14% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 98,34% em 2017 e 101,41% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 2,09% enquanto que a de 2018 resultou em 2,43%. A Margem Líquida foi de 7,42% em 2017 contra 11,70% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,28 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,21. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 6,16% em 2017 contra 6,74% em 2018.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

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

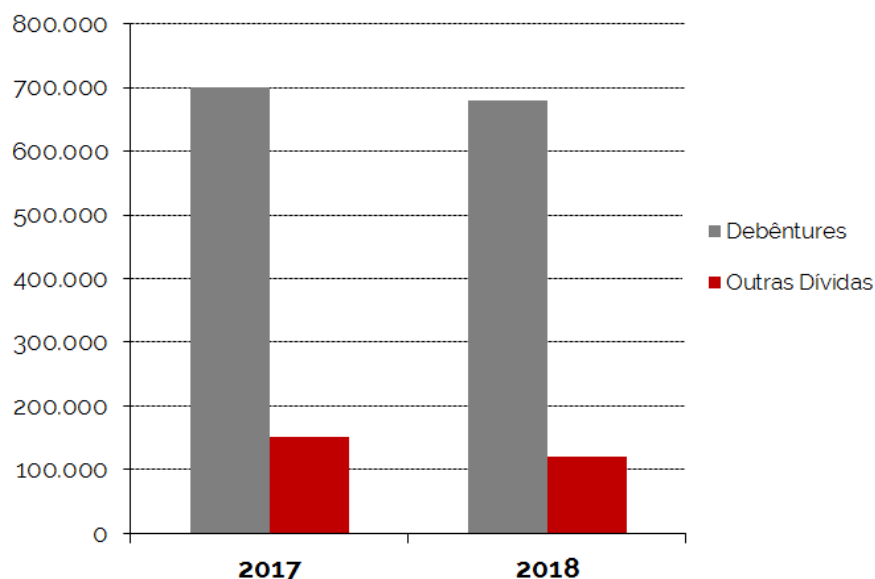
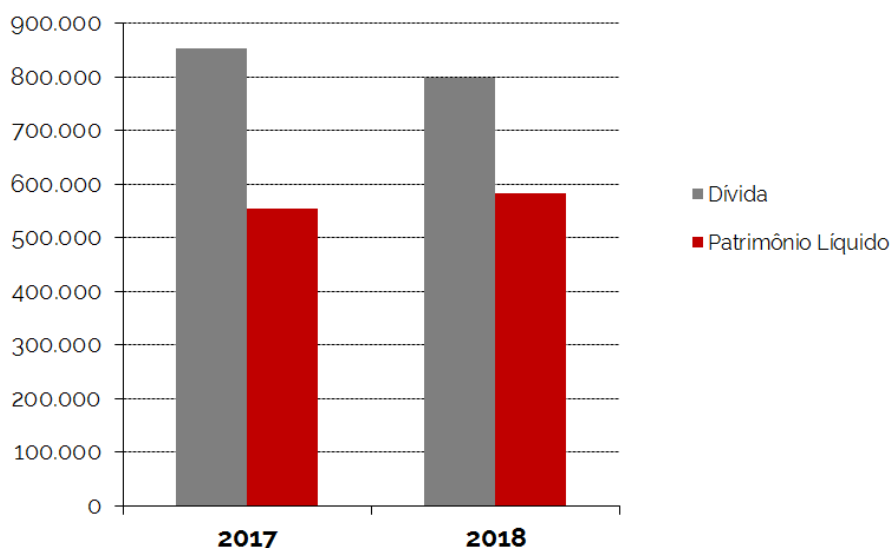


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2018.

Após análise das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

#### **GARANTIA**

As debêntures são da espécie com garantia real representada por [i] um contrato de penhor de ações, a ser compartilhada com o BNDES, da totalidade das ações ordinárias da emissão da Emissora detidas pela Ecorodovias representativas de 99,99% do capital social da Emissora. Tal compartilhamento de Garantias está formalizado através de Contrato de Compartilhamento de Garantias, devidamente registrado junto ao Cartório de Registro de Títulos e Documentos de São Paulo, bem como o registro do penhor encontra-se no Livro de Registro de Ações Nominativas da Companhia; [ii] um contrato de Cessão Fiduciária celebrado entre a Emissora, o Agente Fiduciário, o BNDES e o Itaú Unibanco S.A, de todos os direitos de crédito da Emissora presentes e futuros decorrentes do Contrato de Concessão Rodoviária n. 006/ ARTESP/2009, do Corredor Ayrton Senna/Carvalho Pinto. Tais valores

encontram-se sob Contas Vinculadas, que devem se manter no valor de 100% do saldo não amortizado do Valor Nominal Unitário da totalidade das Debêntures em circulação; e [iiii] fiança prestada pela Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.

A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível e suficiente dentro dos limites da garantia fidejussória.

	31/12/2018 (R\$ milhares)
Saldo Devedor da Emissão	411.274
PL da Ecorodovias Concessões e Serviços S.A.	1.022.255

A garantia fidejussória pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência. A análise da garantia fidejussória, não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

### DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2019.



"Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea "b" da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário"

"As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture"

"O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2018 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização"