

# Índice

---

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

Comentário do Desempenho	10
--------------------------	----

Notas Explicativas	26
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	57
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	58
---	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	23.607.847.595
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>23.607.847.595</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
1	Ativo Total	1.399.641	1.345.462
1.01	Ativo Circulante	111.905	121.419
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.299	2.673
1.01.02	Aplicações Financeiras	77.501	93.262
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	77.501	93.262
1.01.02.01.03	Aplicações Financeiras Vinculadas	77.501	93.262
1.01.03	Contas a Receber	17.088	16.759
1.01.03.01	Clientes	17.088	16.759
1.01.06	Tributos a Recuperar	11.211	5.454
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	11.211	5.454
1.01.07	Despesas Antecipadas	1.974	2.018
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	832	1.253
1.01.08.03	Outros	832	1.253
1.02	Ativo Não Circulante	1.287.736	1.224.043
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	243.917	282.095
1.02.01.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo	203.580	254.838
1.02.01.01.03	Aplicações Financeiras Vinculadas	203.580	254.838
1.02.01.06	Tributos Diferidos	40.019	27.018
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	40.019	27.018
1.02.01.07	Despesas Antecipadas	318	239
1.02.03	Imobilizado	10.214	9.030
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10.214	9.030
1.02.04	Intangível	1.033.605	932.918
1.02.04.01	Intangíveis	1.033.605	932.918
1.02.04.01.02	Direito de Outorga da Concessão	493.023	501.479
1.02.04.01.03	Direito de Exploração da Infraestrutura	538.898	430.921
1.02.04.01.04	Direito de Uso de Software	1.684	518

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 30/09/2014</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2013</b>
2	Passivo Total	1.399.641	1.345.462
2.01	Passivo Circulante	69.903	70.990
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	4.371	3.737
2.01.01.01	Obrigações Sociais	642	531
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	3.729	3.206
2.01.02	Fornecedores	35.292	22.564
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	35.292	22.564
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.974	2.242
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	861	1.032
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	861	1.032
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1.113	1.210
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	26.480	41.133
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	37.797
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	0	37.797
2.01.04.02	Debêntures	26.480	3.336
2.01.05	Outras Obrigações	789	485
2.01.05.02	Outros	789	485
2.01.05.02.04	Credor pela Concessão	263	257
2.01.05.02.05	Outros Passivos	526	228
2.01.06	Provisões	997	829
2.01.06.02	Outras Provisões	997	829
2.01.06.02.04	Provisões para Investimentos em Rodovias	997	829
2.02	Passivo Não Circulante	1.186.896	1.111.252
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.082.870	1.027.049
2.02.01.02	Debêntures	1.082.870	1.027.049
2.02.02	Outras Obrigações	62.178	47.889
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	59.653	45.191
2.02.02.01.03	Débitos com Controladores	59.653	45.191
2.02.02.02	Outros	2.525	2.698
2.02.02.02.03	Outros Passivos	2.525	2.698
2.02.04	Provisões	41.848	36.314
2.02.04.02	Outras Provisões	41.848	36.314
2.02.04.02.04	Provisões para Demandas Judiciais	1.678	1.678
2.02.04.02.05	Provisões para Investimentos em Rodovias	3.010	3.010
2.02.04.02.06	Provisões para Manutenção em Rodovias	37.160	31.626
2.03	Patrimônio Líquido	142.842	163.220
2.03.01	Capital Social Realizado	236.078	223.578
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-93.236	-60.358

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	252.551	235.609
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-177.424	-171.562
3.03	Resultado Bruto	75.127	64.047
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-8.874	-19.076
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-8.881	-19.157
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	7	81
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	66.253	44.971
3.06	Resultado Financeiro	-112.132	-88.045
3.06.01	Receitas Financeiras	26.578	15.248
3.06.02	Despesas Financeiras	-138.710	-103.293
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-45.879	-43.074
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	13.001	14.441
3.08.01	Corrente	13.001	14.441
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-32.878	-28.633
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-32.878	-28.633
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	-0,00144	-1,28070

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-32.878	-28.633
4.02	Outros Resultados Abrangentes	0	11.372
4.03	Resultado Abrangente do Período	-32.878	-17.261

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	92.707	77.141
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	85.553	72.449
6.01.01.01	Prejuízo do Exercício	-32.878	-28.633
6.01.01.02	Imposto de Renda e Contribuição Diferido	-13.001	-14.441
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	14.030	13.222
6.01.01.04	Juros e Variações Monetárias - Obrigações Poder Concedente	168	228
6.01.01.05	Juros e Variações Monetárias - Empréstimos e Financiamentos	123.334	63.687
6.01.01.06	Juros sobre Mútuos com Parte Relacionada	14.462	2.502
6.01.01.07	Provisões para Demandas Judiciais	412	-8
6.01.01.08	Provisões para Manutenções em Rodovias	5.534	12.991
6.01.01.09	Perda não Realizada com Operações de Derivativos	0	31.467
6.01.01.10	Perda na Baixa de Bens do Ativo Imobilizado e Intangível	28	182
6.01.01.11	Rendimento de Aplicação Financeira	-26.536	-8.748
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	7.154	4.692
6.01.02.01	Contas a Receber	-329	-58
6.01.02.02	Despesas Antecipadas	-35	371
6.01.02.03	Outros Ativos	421	-322
6.01.02.04	Fornecedores e Prestadores de Serviços	12.728	7.880
6.01.02.05	Credores pela Concessão - Ônus Variável	6	-324
6.01.02.06	Obrigações Tributárias	-268	-888
6.01.02.07	Obrigações Trabalhistas	634	382
6.01.02.09	Outros Passivos	-246	-911
6.01.02.10	Tributos a Recuperar	-5.757	-1.438
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-22.374	-504.198
6.02.01	Investimento no Ativo Imobilizado	-2.386	-132
6.02.02	Investimento no Ativo Intangível	-113.543	-112.767
6.02.03	Provisão para Investimento em Rodovias - Pagamentos	0	-47
6.02.04	Aplicações Financeiras	-4.778	-391.252
6.02.05	Resgate de Aplicações Financeiras	98.333	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-69.707	380.555
6.03.01	Captação de Empréstimos e Financiamentos	0	29.000
6.03.02	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-44.410	-656.892
6.03.05	Integralização de Capital	12.500	0
6.03.06	Captação de Debêntures	0	1.008.447
6.03.07	Pagamento de Empréstimo (principal e juros)	-37.797	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	626	-46.502
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	2.673	47.951
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.299	1.449

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 30/09/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	223.578	0	0	-60.358	0	163.220
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	223.578	0	0	-60.358	0	163.220
5.04	Transações de Capital com os Sócios	12.500	0	0	0	0	12.500
5.04.01	Aumentos de Capital	12.500	0	0	0	0	12.500
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-32.878	0	-32.878
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-32.878	0	-32.878
5.05.02.06	Prejuízos Acumulados	0	0	0	-32.878	0	-32.878
5.07	Saldos Finais	236.078	0	0	-93.236	0	142.842



**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2013 à 30/09/2013****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	223.578	0	0	-24.024	-11.372	188.182
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	223.578	0	0	-24.024	-11.372	188.182
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-28.633	11.372	-17.261
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	-28.633	11.372	-17.261
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	11.372	11.372
5.05.02.06	Prejuízos Acumulados	0	0	0	-28.633	0	-28.633
5.07	Saldos Finais	223.578	0	0	-52.657	0	170.921

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2014 à 30/09/2014</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2013 à 30/09/2013</b>
7.01	Receitas	266.651	247.749
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	149.542	138.966
7.01.02	Outras Receitas	117.109	108.783
7.01.02.01	Receitas de Serviços de Construção	112.391	107.215
7.01.02.02	Receitas Acessórias	4.718	1.568
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-157.180	-163.233
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-42.465	-52.567
7.02.04	Outros	-114.715	-110.666
7.02.04.01	Custos dos Serviços de Construção	-112.391	-107.215
7.02.04.02	Custo da Concessão - Ônus Variável	-2.324	-3.451
7.03	Valor Adicionado Bruto	109.471	84.516
7.04	Retenções	-14.030	-13.222
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-14.030	-13.222
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	95.441	71.294
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	26.578	15.248
7.06.02	Receitas Financeiras	26.578	15.248
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	122.019	86.542
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	122.019	86.542
7.08.01	Pessoal	14.192	16.292
7.08.01.01	Remuneração Direta	10.985	12.875
7.08.01.02	Benefícios	3.207	3.417
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	1.519	-3.446
7.08.02.01	Federais	-6.295	-10.387
7.08.02.03	Municipais	7.814	6.941
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	139.186	102.329
7.08.03.01	Juros	139.186	102.329
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-32.878	-28.633
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-32.878	-28.633

## **DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS**

### **3º Trimestre de 2014**

<b>Tópicos</b>	<b>Índice</b>
Destaques	Página 1
Apresentação dos Resultados	Página 2
Sumário Executivo	Página 2
Sobre a Concessão	Página 3
Tarifas e Tráfego	Página 4
Receitas	Página 5
Custos e Despesas	Página 6
EBITDA	Página 7
Resultado Financeiro	Página 8
Principais Obras e Investimentos	Página 10
Responsabilidade Socioambiental	Página 12
Demonstrações Financeiras	Página 13

#### **Relações com Investidores:**

**Ricardo Jorge Dias de Oliveira**

*Diretor Administrativo e Financeiro  
e de Relações com Investidores / CFO*

**Thiago Jordão Rocha**

*Gerente de Controladoria  
e de Relações com Investidores*

**Tel.: (11) 4602-7900**

**Fax: (11) 4602-8069**

**Email: [ri@rodoviasdotiete.com.br](mailto:ri@rodoviasdotiete.com.br)  
[www.rodoviasdotiete.com.br/ri](http://www.rodoviasdotiete.com.br/ri)**

## **DESTAQUES**

- **CRESCIMENTO DE 6,20% NO TRÁFEGO DE EIXOS EQUIVALENTES ENTRE OS MESES DE JANEIRO E SETEMBRO**
- **COBRANÇA DE EIXOS SUSPENSOS**
- **R\$ 140 MILHÕES DE RECEITA LÍQUIDA NOS PRIMEIROS NOVE MESES DO ANO**
- **ENTREGA DE 18 KM DE PISTAS DUPLICADAS NA SP-308**



## APRESENTAÇÃO DOS RESULTADOS

As informações financeiras foram preparadas e são apresentadas de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras – *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”), emitidos pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”) e com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (“CPC”) aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”). As informações não contábeis não constituem objeto de revisão por parte dos auditores independentes.

## SUMÁRIO EXECUTIVO

Os primeiros nove meses de 2014 foram marcados por alterações macroeconômicas no Brasil, como a alta na taxa básica de juros do Banco Central do Brasil (SELIC), passando de 8,90% a.a. nos primeiros nove meses de 2013 para 10,90% a.a. entre os meses de janeiro e setembro de 2014, de acordo com o relatório do COPOM, e o índice oficial de inflação do país (IPCA) de 4,61% acumulado no ano de 2014 (IBGE). O Banco Central, através do relatório Focus, estima para o ano de 2014 um crescimento de 0,24% do Produto Interno Bruto (PIB).

Mesmo com as incertezas no mercado, a Rodovias do Tietê está expandindo suas operações. O reflexo disso é justificado pelo crescimento de 6,20% no tráfego acumulado de 2014, em eixos equivalentes, comparado com o mesmo período do ano anterior.

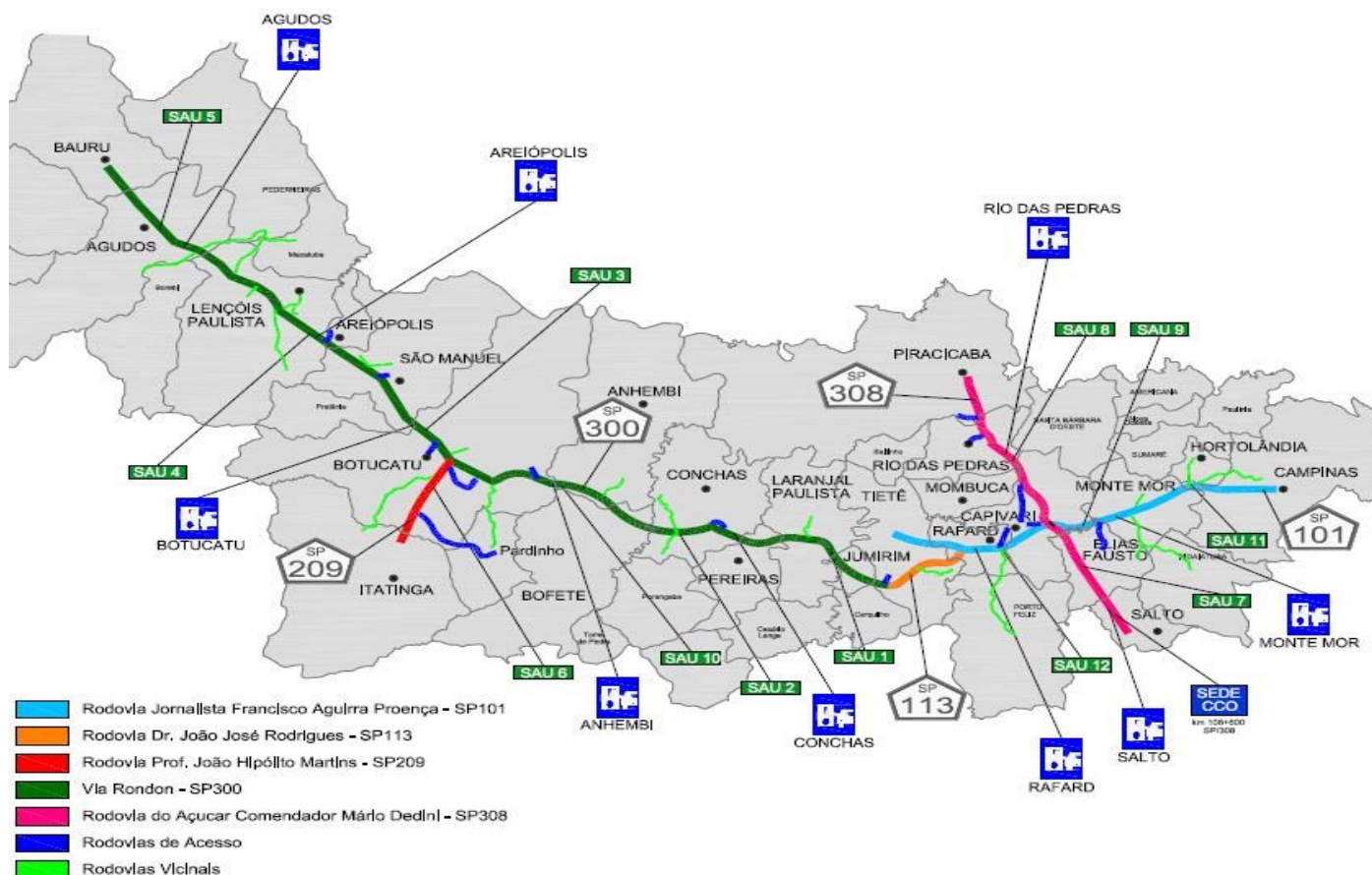
Com relação as principais obras, estão em fase de conclusão o Contorno de Piracicaba, a Duplicação da SP 101 e da SP 308, permitindo um crescimento de tráfego, além de reajustes nas tarifas de pedágio, contribuindo positivamente para os resultados da Concessionária.

## SOBRE A CONCESSÃO

Em abril de 2009, a Concessionária Rodovias do Tietê assinou, junto ao Governo do Estado de São Paulo, o contrato de concessão de 30 anos do Corredor Leste da Marechal Rondon. Para a gestão dos mais de 400 km de rodovias e acessos, a Concessionária pagou, em 18 meses, R\$ 517MM a título de outorga fixa.

O trecho concedido é constituído pela SP-101 (Rodovia Jornalista Francisco Aguirre Proença), SP-113 (Rodovia Dr. João José Rodrigues), SP-308 (Rodovia Comendador Mário Dedini), SP-300 (Rodovia Marechal Rondon) e SP-209 (Rodovia Prof. João Hipólito Martins), interligando 25 municípios do interior do Estado de São Paulo.

Durante o período de concessão, serão investidos mais de R\$ 1,3Bi na duplicação de mais de 90 km de vias, construção de 73 km de vias marginais, 87 km de faixas adicionais, 148 km de acostamentos e 24 passarelas. Entre as principais obras estão a duplicação da SP-101 e da SP-308 e a construção dos Contornos de Piracicaba e Maristela que contribuirão com o desenvolvimento econômico da região e proporcionarão mais segurança aos milhares de usuários que utilizam o sistema diariamente.



## TARIFAS

Em Julho de 2014 houve reajuste das tarifas de pedágio em 5,44% (abaixo do IPCA em virtude de metodologia utilizada pela ARTESP de acordo com a qual o acréscimo dos eixos suspensos superou o reajuste nulificado de 2013).

Praça	Localização	Veículo de Passeio	Eixo Comercial	Motocicletas
1	Monte Mor - km 029+700	R\$ 5,00	R\$ 5,00	R\$ 2,50
2	Rafard - km 055+800	R\$ 3,90	R\$ 3,90	R\$ 1,95
3	Conchas - km 192+100	R\$ 5,20	R\$ 5,20	R\$ 2,60
4	Anhembi - km 228+200	R\$ 5,90	R\$ 5,90	R\$ 2,95
5	Botucatu - km 259+300	R\$ 4,10	R\$ 4,10	R\$ 2,05
6	Areiópolis - km 285	R\$ 4,60	R\$ 4,60	R\$ 2,30
7	Agudos - km 314	R\$ 4,50	R\$ 4,50	R\$ 2,25
8	Salto - km 109+300	R\$ 2,70	R\$ 2,70	R\$ 1,35
9	Rio das Pedras - km 147+300	R\$ 4,00	R\$ 4,00	R\$ 2,00

## TRÁFEGO

- ⇒ Crescimento de 6,20% de Eixos Equivalentes comparando-se os nove primeiros meses de 2014 com o mesmo período de 2013.
- ⇒ No 3º trimestre de 2014 verifica-se uma transferência no tráfego da CRT, com diminuição de veículos comerciais leves (2 e 3 eixos) e crescimento de veículos comerciais pesados (4 ou mais eixos). Esta transferência tende a ser mantida com a prática e fiscalização da Lei 12.619 (Estatuto dos Motoristas), que torna o frete de veículos comerciais mais caro devido aos encargos trabalhistas (limite de horas de trabalho), levando as transportadoras a optarem por veículos com maior capacidade de transporte.

Veículos (em eixos equivalentes)	3º Trim. 2014	3º Trim. 2013	Variação (em %)	Jan-Set 2014	Jan-Set 2013	Variação (em %)
Passeio	4.928.103	4.888.425	0,81%	14.818.003	14.217.288	4,23%
Comerciais Leves	2.553.544	2.706.963	-5,67%	7.478.900	8.060.632	-7,22%
Comerciais Pesados	4.819.358	4.717.566	2,16%	13.690.370	11.607.671	17,94%
<b>TOTAL</b>	<b>12.301.005</b>	<b>12.312.954</b>	<b>-0,10%</b>	<b>35.987.273</b>	<b>33.885.591</b>	<b>6,20%</b>



## RECEITAS

A Concessionária obteve, nos primeiros 9 meses de 2014, uma receita bruta com arrecadação de pedágio de R\$149.542 mil (R\$138.966 mil no mesmo período de 2013). Arrecadou, também, R\$4.718 mil (R\$1.568 mil no mesmo período de 2013) a título de receita acessória. Sobre estes valores foram recolhidos ISS (5%), PIS (0,65%) e COFINS (3%) totalizando R\$14.100 mil no período acumulado de 2014 e R\$12.140 mil no mesmo período do ano anterior.

Além disso, atendendo às novas Normas de Interpretação Técnica ICPC 01 - Contratos de Concessão, a Concessionária reconheceu, no período em análise, R\$112.391 mil de receita de construção contra R\$107.215 mil no mesmo período de 2013 com contrapartida nos custos de construção.

De acordo com o CPC30 - Receitas, o reconhecimento da receita dos serviços prestados deve ser feito pelo valor justo da contraprestação recebida ou a receber. A Concessionária utilizou, para esse fim, margem zero nas receitas oriundas e nos custos incorridos relativos à construção da infraestrutura concedida.

Receitas (em R\$ mil)	3º Trim.2014	3º Trim. 2013	Variação (em %)	Jan-Set 2014	Jan-Set 2013	Variação (em %)
Receitas de Pedágio	52.821	50.370	4,87%	149.542	138.966	7,61%
Receitas Acessórias	1.560	363	329,91%	4.718	1.568	200,84%
Impostos sobre Receitas	(4.712)	(4.379)	7,62%	(14.100)	(12.140)	16,15%
<b>Receitas Operacionais</b>	<b>49.670</b>	<b>46.354</b>	<b>7,15%</b>	<b>140.160</b>	<b>128.394</b>	<b>9,16%</b>
Receitas de Construção	43.962	30.140	45,86%	112.391	107.215	4,83%
<b>TOTAL</b>	<b>93.632</b>	<b>76.494</b>	<b>22,40%</b>	<b>252.551</b>	<b>235.609</b>	<b>7,19%</b>



## Custos e Despesas Operacionais

Os custos e despesas operacionais refletem os dispêndios com manutenção e conservação da infraestrutura concedida, gastos com pessoal e o custos referentes à outorga variável sobre a arrecadação de pedágio e receitas acessórias. Já os demais custos representam lançamentos contábeis oriundos das novas práticas contábeis e que não geram efeito caixa.

Custos e Despesas Operacionais	Jan-Set 2014	Jan-Set 2013	Variação (em %)
Com pessoal	(12.744)	(15.081)	-15,50%
Serviços de terceiros	(6.295)	(8.397)	-25,03%
Ônus variável da concessão	(2.324)	(3.451)	-32,66%
Manutenção e conservação	(26.120)	(22.085)	18,27%
Seguros e garantias	(2.425)	(4.939)	-50,90%
Honorários da administração	(1.448)	(1.211)	19,57%
Outros	(2.994)	(2.126)	40,83%
<b>Subtotal</b>	<b>(54.350)</b>	<b>(57.290)</b>	<b>-5,13%</b>
Depreciação e amortização	(14.030)	(13.222)	6,11%
Custo dos serviços de construção	(112.391)	(107.215)	4,83%
Serviços de manutenção em rodovias	(5.534)	(12.992)	-57,40%
<b>Total</b>	<b>(186.305)</b>	<b>(190.719)</b>	<b>-2,31%</b>

Nos primeiros nove meses de 2014, houve uma redução de 5,13% nos custos e despesas operacionais que passaram de R\$57.290 mil entre janeiro e setembro de 2013 para R\$54.350 mil no mesmo período de 2014. As principais variações foram:

- ⇒ Seguros e Garantias - 50,90%. Resultante principalmente, da renovação dos seguros e garantias com prêmios menores que 2013, refletindo a maturidade da Concessionária.
- ⇒ Ônus Variável - 32,66%. Resultante, devido à redução do ônus variável de 3%.
- ⇒ Serviços de Terceiros - 25,03%. Prospecção de fornecedores permitiu a otimização dos contratos de terceiros.
- ⇒ Serviço de manutenção em rodovias - 57,40%. Revisão das datas do próximo ciclo de recapeamento, culminando em menores provisões em 2014.





## EBITDA E MARGEM EBITDA

O EBITDA apresentado na tabela abaixo é ajustado para melhor refletir a geração de caixa da Companhia, ou seja, com a exclusão das provisões para manutenções futuras exigida pelas novas práticas contábeis.

EBITDA (em R\$ mil)	Jan-Set 2014	Jan-Set 2013	Variação (em%)
Resultado Líquido do Período	(32.878)	(28.633)	14,83%
(+/-) Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	(13.002)	(14.441)	-9,97%
(+/-) Resultado Financeiro Líquido	112.132	88.045	27,36%
(+/-) Depreciação e Amortização	14.030	13.222	6,11%
<b>EBITDA</b>	<b>80.283</b>	<b>58.193</b>	<b>37,96%</b>
(+/-) Provisão para Manutenções Futuras	5.534	12.991	-57,40%
<b>EBITDA AJUSTADO</b>	<b>85.817</b>	<b>71.184</b>	<b>20,56%</b>
<b>MARGEM EBITDA AJUSTADO</b>	<b>61,23%</b>	<b>55,44%</b>	<b>5,79 p.p.</b>

Nos nove meses em análise de 2014, houve um aumento de 20,56% no EBITDA ajustado, que passou de R\$71.184 mil em 2013 para R\$85.817 mil em 2014. As principais variações foram:

- ⇒ Receitas de Pedágio: aumento de 7,61% devido ao crescimento de tráfego e início da cobrança dos eixos suspensos.
- ⇒ Custos Operacionais: reduções do Ônus Variável, de Seguros e Garantias e Contratos com terceiros, 32,66%, 50,90% e 25,03% respectivamente.
- ⇒ A análise da Margem EBITDA mostra um aumento de 5,79 pontos percentuais principalmente pelo aumento das receitas operacionais e redução dos custos operacionais.



## RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro dos primeiros nove meses de 2014 comparado aos primeiros nove meses de 2013, está assim composto:

Resultado Financeiro (em R\$ mil)	Jan-Set 2014	Jan-Set 2013	Varição (em%)
Juros sobre Debêntures e Notas Promissórias	(123.334)	(95.154)	29,62%
Juros sobre Mútuo	(14.462)	(2.502)	478,02%
Outras Despesas Financeiras	(914)	(5.637)	-83,79%
<b>TOTAL DESPESAS FINANCEIRAS</b>	<b>(138.710)</b>	<b>(103.293)</b>	<b>34,29%</b>
Receitas Financeiras	26.578	15.248	74,30%
<b>TOTAL RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(112.132)</b>	<b>(88.045)</b>	<b>27,36%</b>

Nos nove meses em análise, houve um acréscimo de 27,36% no Resultado Financeiro que passou de R\$ 88.045 mil entre os meses de janeiro e setembro de 2013 para R\$ 112.132 mil no mesmo período de 2014. As principais variações foram:

- ⇒ Juros sobre Mútuo: Alteração do critério de capitalização, passando para anual.
- ⇒ Juros: substituição das notas promissórias de curto prazo para as debêntures de longo prazo. Nos primeiros nove meses de 2013, a principal dívida da Concessionária era formada por 600 notas promissórias no montante de R\$ 600 milhões, com vencimento em Agosto de 2013. Já entre janeiro e setembro de 2014, o endividamento da Concessionária é formado, principalmente, por debêntures com vencimento em 15 anos no montante de R\$ 1,065 bi, emitidas em Junho de 2013.
- ⇒ Receitas Financeiras: principalmente pelo maior caixa excedente com a emissão de Debêntures.



## DEBÊNTURES

Conforme aprovado em reuniões do Conselho de Administração e Assembleia Geral Extraordinária realizadas em 13 de maio de 2013, bem como autorizada pela ARTESP, por meio de Deliberação do Conselho Diretor de 23 de maio de 2013, publicada no Diário Oficial da União em 30 de maio de 2013, a Companhia efetuou, em 15 de junho de 2013, a emissão de 1.065.000 debêntures simples, incentivadas de acordo com a lei 12.431, com valor nominal unitário de R\$1.000,00 (mil reais), sob regime de garantia firme de colocação, não conversíveis em ações, da espécie quirografária com garantia real, em série única, nominativas e escriturais, perfazendo o montante total de R\$1.065.000 mil.

As debêntures foram objeto de oferta pública de distribuição registrada na CVM em conformidade com a Instrução CVM 400, e demais disposições legais, regulamentares e auto regulatórias aplicáveis. O registro da Oferta foi requerido por meio do procedimento simplificado instituído pela Instrução da CVM 471, sendo a oferta submetida previamente à análise da Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais – ANBIMA (“ANBIMA”).

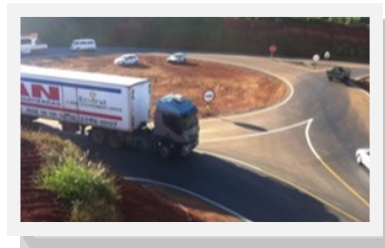
Foram também realizados simultaneamente esforços de colocação das debêntures: (1) nos Estados Unidos da América em operações isentas de registro nos termos da U.S. Securities Act of 1933 para compradores institucionais qualificados, conforme definidos na Rule 144A editada pela Securities and Exchange Commission dos Estados Unidos (“SEC”); e (2) nos demais países, que não os Estados Unidos da América e o Brasil, para investidores que sejam pessoas não residentes nos Estados Unidos da América ou não constituídas de acordo com as leis daquele país, de acordo com a legislação vigente no país de domicílio de cada investidor e com base na Regulation S, editada pela SEC no âmbito do Securities Act.

Os recursos obtidos na data de liquidação, em 05 de julho de 2013, totalizaram R\$1.071.202. Esses recursos financeiros, líquidos de custos de captação de R\$65.320, foram utilizados na liquidação antecipada da 4ª série de notas promissórias comerciais, no montante de R\$610.210, em 05 de julho de 2013, e o restante permanecerá investido em contas reservas para garantir o pagamento dos juros sobre as debêntures e o financiamento de obras previstas no Contrato de Concessão.

As debêntures estão garantidas pela alienação fiduciária das ações da Companhia e cessão fiduciária dos direitos creditórios oriundos da concessão.

As debêntures serão remuneradas pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA (“IPCA”), apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, mais juros anuais de 8% e terão prazo de vigência de 15 (quinze) anos contados da data de emissão em 15 de junho de 2013, vencendo-se, portanto, em 15 de junho de 2028, porém com amortizações programadas do valor nominal a partir de 15 de dezembro de 2017. Os juros serão pagos semestralmente. O primeiro pagamento ocorreu em 15 de dezembro de 2013 no montante de R\$ 43.653 mil e o segundo em 15 de junho de 2014, no montante de R\$ 43.365 mil.

## PRINCIPAIS OBRAS E INVESTIMENTOS



Contorno de Piracicaba

Com início em abril de 2011, o Contorno de Piracicaba irá inserir o município em uma nova e importante realidade, já que é uma mudança esperada há mais de 20 anos pela população. Com 9 quilômetros de extensão a obra melhorará significativamente o tráfego na região, já que parte dos caminhões terá outra opção de trajeto, por fora do município. A mudança facilitará também o escoamento de produções e aumentará a fluidez dos veículos da cidade.

O valor investido na obra será de R\$ 78 milhões e interligará a SP-308 (Rodovia do Açúcar – Salto a Piracicaba) com a SP-304 (Rodovia Luiz de Queiroz - Piracicaba a Americana) e SP-127 (Rodovia Cornélio Pires – Piracicaba a Rio Claro), passando pela SP-147 (Rodovia Deputado Laércio Cortes – Piracicaba a Limeira). A previsão de término da obra é em julho de 2015 e prevê-se um de fluxo de 12 mil veículos/dia.

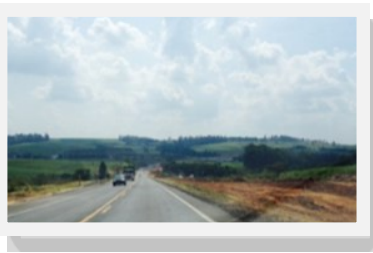
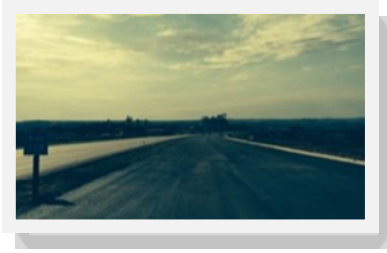


Duplicação da SP-101

A primeira etapa de ampliação da rodovia Jornalista Francisco Aguirre Proença (SP 101) – que liga Campinas a Capivari – foi concluída e entregue em maio de 2013 com 3,24 quilômetros de vias duplicadas (km 11+400 ao 14+640), dispositivo de acesso e retorno no km 13+500, duas passarelas e quatro pontos de ônibus, com investimento total de R\$ 11,6 milhões.

A segunda fase da duplicação da SP-101, entre os km 14+640 e km 25+700, está em andamento desde setembro de 2013. Com investimento de R\$ 49 milhões, a obra é de alta complexidade, pois é realizada em trecho densamente urbanizado. Estão em construção duas pontes – uma sobre o rio Capivari e outra sobre o Córrego Aterrado –, cinco passarelas (quatro já entregues), dez pontos de ônibus e quatro novos dispositivos de acesso e retorno. A previsão de término da obra é em janeiro de 2015.

## PRINCIPAIS OBRAS E INVESTIMENTOS



Duplicação da SP-308

A duplicação da Rodovia Comendador Mário Dedini (SP 308), que liga Salto a Piracicaba ocorrerá em 2 etapas. A primeira com início em 2012 e término previsto para dezembro de 2014 compreende o trecho entre Piracicaba e Capivari, são 25,8 quilômetros em duplicação (dos quais 18 quilômetros já foram entregues em agosto de 2014), além da construção de seis dispositivos de acesso e retorno, com orçamento de R\$ 78 milhões. O segundo trecho terá início em 2015 e término previsto para 2017.



Demais Obras em Andamento em 2014

- ⇒ Implantação de Passarelas na SP 101: investimento de R\$ 2,4 milhões
- ⇒ Melhoria em Dispositivos na SP 300: investimento de R\$ 7 milhões



## **RESPONSABILIDADE SOCIOAMBIENTAL**

### ***Responsabilidade Social - Valorização da Vida***

A concessionária deu continuidade no 1º semestre de 2014 nas campanhas iniciadas no ano de 2013 Abrace a Vida - motociclista, Abrace a Vida - pedestre e Abrace o Trânsito - escola.

Como parte do Programa de Redução de Acidentes, as ações visam à redução do número de acidentes com motociclistas e pedestres e a orientação de crianças sobre segurança no trânsito. No ano de 2013, houve redução de 22,3% das vítimas fatais no trecho sob a concessão da empresa.

As campanhas têm parceria da Associação Brasileira de Distribuidores Honda (AssoHonda), material didático, spots nas rádios CBN Campinas e Onda Livre de Piracicaba, cartazes e folhetos afixados e distribuídos em parceria com a Empresa Metropolitana de Transporte Urbano (EMTU), 48 faixas instaladas ao longo das rodovias, eventos com checkup mecânico básico em motos e palestras ministradas em empresas.

O Abrace o Trânsito/Escola foi criado para conscientizar as crianças sobre os riscos do trânsito, pois além de usuárias são excelentes multiplicadoras do conhecimento. As primeiras edições foram realizadas com alunos de 9 a 12 anos da rede municipal de Salto e foram estendidas para o município de Elias Fausto. O Abrace o trânsito promove uma manhã lúdica com apresentação de vídeos do Denatran, palestras orientativas e visita ao Centro de Controle Operacional da Concessionária.

### ***Meio Ambiente***

Durante os nove primeiros meses de 2014, a Concessionária realizou o plantio de 12 mil mudas nativas em áreas próximas à cidade de Monte Mor e à rodovia Comendador Mário Dedini (SP 308). Estas iniciativas fazem parte do programa de Recuperação Ambiental que define a compensação verde às obras de duplicação das rodovias, de implantação de dispositivos de acesso e retorno e recuperação de acostamento. Durante o período de seca o plantio foi interrompido, entretanto já está programado para ser retomado em novembro.

Em maio de 2014 houve continuidade da ação de doação e plantio de mudas de árvores. O município de Hortolândia foi beneficiado com a doação de 1.246 mudas de árvores de 12 diferentes espécies.

Além do plantio e preservação de mudas e vegetação, a empresa mantém as rodovias limpas. Nos primeiros nove meses de 2014 foram retiradas 192,7 toneladas de lixo comum, além de 185,7 de toneladas de lixo para reciclagem e 57,8 toneladas de pneus e materiais de acidentes que também são destinados para a reciclagem.



## BALANÇO PATRIMONIAL

Ativo	30/09/2014	31/12/2013
<b>Circulante</b>		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	3.299	2.673
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 5)	77.501	93.262
Contas a receber (Nota 6)	17.088	16.759
Despesas antecipadas	1.974	2.018
Tributos a recuperar	11.211	5.454
Outros ativos	832	1.253
	<b>111.905</b>	<b>121.419</b>
<b>Não circulante</b>		
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 5)	203.580	254.838
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Notas 7.a)	40.019	27.018
Despesas antecipadas	318	239
Imobilizado (Nota 8)	10.214	9.030
Intangível (Nota 9)	1.033.605	932.918
	<b>1.287.736</b>	<b>1.224.043</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>1.399.641</b>	<b>1.345.462</b>
Passivo	30/09/2014	31/12/2013
<b>Circulante</b>		
Fornecedores e prestadores de serviços	35.292	22.564
Empréstimo	-	37.797
Debêntures (Nota 12)	26.480	3.336
Credor pela concessão	263	257
Obrigações tributárias	1.974	2.242
Obrigações trabalhistas	4.371	3.737
Provisões (Nota 11)	997	829
Outros passivos	526	228
	<b>69.903</b>	<b>70.990</b>
<b>Não circulante</b>		
Provisões (Nota 11)	41.848	36.314
Debêntures (Nota 12)	1.082.870	1.027.049
Mútuos a pagar a partes relacionadas (Nota 10.b)	59.653	45.191
Outros passivos	2.525	2.698
	<b>1.186.896</b>	<b>1.111.252</b>
<b>Total do passivo</b>	<b>1.256.799</b>	<b>1.182.242</b>
<b>Patrimônio líquido (Nota 13)</b>		
Capital social	236.078	223.578
Prejuízos acumulados	(93.236)	(60.358)
<b>Total do patrimônio líquido</b>	<b>142.842</b>	<b>163.220</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>1.399.641</b>	<b>1.345.462</b>



## DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

Demonstração dos Resultados (em R\$ mil)	30/09/2014	30/09/2013
Receita operacional líquida (Nota 14)	252.551	235.609
Custos dos serviços prestados (Nota 15)	(177.424)	(171.562)
Lucro bruto	<b>75.127</b>	<b>64.047</b>
Despesas e receitas operacionais:		
Gerais e administrativas (Nota 15)	(8.881)	(19.157)
Outras receitas operacionais, líquidas	7	81
	<b>(8.874)</b>	<b>(19.076)</b>
Lucro antes das despesas e receitas financeiras	<b>66.253</b>	<b>44.971</b>
Despesas financeiras (Nota 16)	(138.710)	(103.293)
Receitas financeiras (Nota 16)	26.578	15.248
	<b>(112.132)</b>	<b>(88.045)</b>
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	<b>(45.879)</b>	<b>(43.074)</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7.b)	13.001	14.441
Prejuízo do período	<b>(32.878)</b>	<b>(28.633)</b>
Prejuízo básico e diluído por ação – em R\$ (Nota 18)	<b>-0,001443</b>	-0,0012807





## FLUXO DE CAIXA

Fluxo de Caixa (em R\$ mil)	30/09/2014	30/09/2013
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>		
Prejuízo do período	(32.878)	(28.633)
Ajustes para reconciliar o prejuízo ao caixa gerado pelas atividades operacionais:		
Imposto de renda e contribuição social diferidos (Nota 7.b)	(13.001)	(14.441)
Depreciação e amortização (Nota 15)	14.030	13.222
Variação monetária e reversão do ajuste a valor presente sobre a provisão para investimentos em rodovias (Nota 16)	168	228
Juros e variações monetárias (Nota 16)	123.334	63.687
Perda (ganho) em operação com derivativo (Nota 16)	-	31.467
Provisão para demandas judiciais e outras provisões	412	(8)
Perda na baixa de bens do ativo intangível e imobilizado	28	182
Rendimento de aplicação financeira (Nota 16)	(26.536)	(8.748)
Juros sobre mútuos com partes relacionadas (Nota 10.b)	14.462	2.502
Provisão para manutenção em rodovias (Nota 11.c)	5.534	12.991
	<u>85.553</u>	<u>72.449</u>
<b>Variação nas contas de ativo:</b>		
Contas a receber	(329)	(58)
Despesas antecipadas	(35)	371
Tributos a recuperar	(5.757)	(1.438)
Outros ativos	421	(322)
<b>Variação nas contas de passivo:</b>		
Fornecedores e prestadores de serviços	12.728	7.880
Credor pela concessão – ônus variável	6	(324)
Obrigações tributárias	(268)	(888)
Obrigações trabalhistas	634	382
Outros passivos	(246)	(911)
Caixa líquido gerado pelas atividades operacionais	<u>92.707</u>	<u>77.141</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de investimento</b>		
Aplicação financeira	(4.778)	(391.252)
Resgate de aplicações financeiras	98.333	-
Investimentos no ativo imobilizado	(2.386)	(132)
Provisão para investimentos em rodovias – pagamentos (Nota 11.b)	-	(47)
Investimentos no ativo intangível	(113.543)	(112.767)
Caixa líquido gerado nas atividades de investimento	<u>(22.374)</u>	<u>(504.198)</u>
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento</b>		
Integralização de capital	12.500	-
Pagamento de empréstimo (principal e juros)	(37.797)	-
Pagamento de juros sobre notas promissórias, financiamentos e debêntures	(44.410)	(656.892)
Captação de Empréstimos	-	29.000
Captação de Debêntures	-	1.008.447
Caixa líquido usado nas atividades de financiamento	<u>(69.707)</u>	<u>380.555</u>
<b>Acréscimo líquido no caixa e equivalentes de caixa</b>	<u>626</u>	<u>(46.502)</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	2.673	47.951
Caixa e equivalentes de caixa no final do período	<u>3.299</u>	<u>1.449</u>



## **RELACIONAMENTO COM O AUDITOR**

No período de nove meses findo em 30/09/2014, a Concessionária não contratou a Ernst Young Auditores Independentes S.S. ("EY") para a realização de outros trabalhos adicionais em adição à auditoria das demonstrações contábeis e revisão especial das informações trimestrais (ITR's) relativas à 31 de março, 30 de junho e 30 de setembro daquele mesmo exercício.

## **CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

### **1. Contexto operacional**

A Concessionária Rodovias do Tietê S.A. (“CRT”, “Concessionária” ou “Companhia”), com sede na Rodovia do Açúcar (SP 308), KM 108 + 600 metros, cidade de Salto, Estado de São Paulo, foi constituída em 19 de fevereiro de 2009 e iniciou suas operações em 23 de abril de 2009, de acordo com o Contrato de Concessão Rodoviária firmado com a Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados de Transporte do Estado de São Paulo – ARTESP (“ARTESP” ou “Poder Concedente”).

A Companhia tem como objeto a exploração do Corredor Marechal Rondon Leste, Lote 21 do Programa Estadual de Concessões Rodoviárias do Governo do Estado de São Paulo, com prazo de concessão de 30 (trinta) anos, encerrando-se em 2039, compreendendo: (i) a execução, gestão e fiscalização dos serviços operacionais, de conservação e de ampliação; (ii) o apoio aos serviços de competência do Poder Público; e (iii) o controle de serviços não essenciais prestados por terceiros, nos termos do Contrato de Concessão.

O Programa de Concessões Rodoviárias do Estado de São Paulo foi instituído em março de 1998, em decorrência do Programa Estadual de Desestatização instituído pela Lei Estadual nº. 9.361, de 1996. O regime escolhido foi o de concessão por prazo certo, durante o qual as concessionárias se responsabilizam, por sua conta e risco, pela totalidade dos investimentos e recursos necessários ao cumprimento dos contratos, remunerados pela cobrança de pedágios e por outras receitas acessórias, a exemplo da exploração de publicidade.

O ônus fixo, estabelecido no Contrato de Concessão Rodoviária, pago à ARTESP, foi pago integralmente dentro dos prazos estipulados pela ARTESP. A Companhia reconheceu o direito de uso e exploração, registrado no ativo intangível, como “direito da outorga de concessão”. Adicionalmente, a Companhia possui a obrigação de pagamento mensal do ônus variável, correspondente a 3% da receita bruta de arrecadação de pedágio e de receita acessórias. Esse percentual aplicável sobre a receita bruta referente ao ônus variável, foi revisto em julho de 2013 passando a ser de 1,5%. Os recursos necessários para pagamento do direito de outorga da concessão foram obtidos por meio de financiamentos bancários.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 1. Contexto operacional--Continuação

O Corredor Marechal Rondon Leste tem como eixo principal a rodovia SP-300, totalizando 415 km, que é uma importante rodovia radial de atendimento da região oeste do Estado de São Paulo. A rodovia SP-300 tem diretriz noroeste, passando pelas regiões de Botucatu, Bauru e Araçatuba. A Companhia administra também a SP-308 que liga Piracicaba à Salto, SP-101 entre Tietê e Campinas, SP-113 entre Tietê e Rafard e SP-209 que liga a Rodovia Marechal Rondon à Rodovia Castello Branco em Botucatu.

Os principais compromissos assumidos no Contrato de Concessão Rodoviária, os quais se encontram em fase de projeto ou de execução, são:

- Duplicações: duplicação de trechos das rodovias sob-responsabilidade da Companhia, SP-101, SP-113, SP-300 e SP-308, totalizando 88,4 km; e,
- Dispositivos de entroncamento: melhorias dos dispositivos existentes e implantação de novos dispositivos, em toda a malha rodoviária sob-responsabilidade da Companhia, compreendendo as vias SP-101, SP-113, SP-209, SP-300 e SP-308, totalizando 120 km.

Em 30 de setembro de 2014, o valor presente dos investimentos programados para liquidar os compromissos assumidos pela Companhia, até o final do contrato de concessão, era de R\$ 1.037 milhões (R\$ 2.163 milhões a valor nominal naquela data), concentrado na implantação de dispositivos de entroncamento, obras de duplicação, pavimentação, conservação e sinalização, contornos, sistemas de telecomunicações, supervisão e controle.

Os valores dos investimentos poderão ser alterados em razão de adequações e revisões periódicas das estimativas de custos no decorrer do período de concessão.

Extinta a concessão, retorna ao Poder Concedente todos os bens reversíveis, direitos e privilégios vinculados à exploração do sistema rodoviário transferido à Companhia, ou por ela implantado no âmbito da concessão. A reversão será gratuita e automática, com os bens em perfeitas condições de operação, utilização e manutenção e livres de quaisquer ônus ou encargos. A Companhia terá direito à indenização correspondente ao saldo não amortizado ou depreciado dos bens, cuja aquisição ou execução, devidamente autorizada pelo Poder Concedente, tenha ocorrido nos últimos cinco anos do prazo da concessão, desde que realizada para garantir a continuidade e a atualidade dos serviços abrangidos pela concessão.

Conforme estabelecido no Contrato de Concessão, as tarifas de pedágio são reajustadas anualmente no mês de julho com base na variação do IPC-A ocorrida até 31 de maio do mesmo ano.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

## 2. Apresentação das informações contábeis intermediárias e práticas contábeis

### 2.1. Base de preparação e apresentação

As informações contábeis intermediárias da Companhia, inclusive notas explicativas, estão apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

As informações contábeis intermediárias da Companhia para os trimestres e períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013 foram elaboradas de acordo o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis, e de acordo com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting.

Assim, e como descrito no Ofício Circular CVM/SNC/SEP nº 03/2011, a Companhia optou por apresentar as notas explicativas às informações contábeis intermediárias de forma resumida nos casos de redundância em relação ao apresentado nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013. Consequentemente, as presentes informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

A autorização para a conclusão destas informações contábeis intermediárias ocorreu na reunião do Conselho de Administração realizada em xx de novembro de 2014.

### 2.2. Resumo das principais práticas contábeis

As práticas contábeis adotadas na preparação das informações contábeis intermediárias são consistentes com aquelas divulgadas na nota explicativa nº 2 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

A Companhia adotou todas as normas, revisões de normas e interpretações emitidas pelo CPC, CVM, IASB e demais órgãos reguladores que estavam em vigor em 30 de setembro de 2014.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

## 2. Apresentação das informações contábeis intermediárias e práticas contábeis--Continuação

### 2.2. Resumo das principais práticas contábeis--Continuação

#### *Normas, alterações e interpretações de normas*

As seguintes alterações de normas foram emitidas pelo IASB, mas não estão em vigor para o exercício atual:

IAS 41 - Agricultura (equivalente ao CPC 29 - Ativo Biológico e Produto Agrícola) – Revisão - Essa norma atualmente requer que ativos biológicos relacionados com atividades agrícolas sejam mensurados ao valor justo menos o custo para venda. Essa revisão entra em vigor a partir de 1º. de janeiro de 2016 e a administração entende que não acarretará em impactos para a Companhia.

IFRS 15 – Receita de contratos com clientes– Essa nova norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela é reconhecida. Ela entra em vigor em 2017 e substitui a IAS 11 – Contratos de construção (equivalente ao CPC 17 – Contratos de construção), IAS 18 – Receitas e correspondentes interpretações (CPC 30 - Receitas). A administração entende que não acarretará em impactos para a Companhia.

IFRS 9 - Instrumentos financeiros - Essa nova norma aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O IFRS 9 tem o objetivo, em última instância, de substituir a IAS 39 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração (CPC 38 - Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração). Essa norma entra em vigor a partir de 2015, mas vem sendo revisada desde a sua emissão. A administração ainda não concluiu a avaliação dos impactos de sua adoção.

Essas revisões e novas normas ainda não foram objeto de emissão pelo CPC das equivalentes novas normas nas práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo o processo de homologação pelos reguladores competentes.

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**3. Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas**

As estimativas e premissas consideradas na preparação das informações contábeis intermediárias são consistentes com aquelas divulgadas na nota explicativa nº 3 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013.

**4. Caixa e equivalentes de caixa**

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Disponibilidades	752	1.170
Aplicações financeiras		
Certificados de Depósitos Bancários - CDB	(i) <u>2.547</u>	<u>1.503</u>
	<u>3.299</u>	<u>2.673</u>

(i) Referem-se a Certificados de Depósitos Bancários – CDB, com possibilidade de resgate imediato sem mudança significativa de valor, remunerados com base em percentuais diários da variação dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI) divulgada pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos (CETIP).

**5. Aplicações financeiras vinculadas**

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Circulante	77.501	93.262
Não circulante	203.580	254.838
	<u>281.081</u>	<u>348.100</u>

A Companhia mantém aplicações financeiras em Certificados de Depósitos Bancários – CDB vinculadas, para cumprir obrigações contratuais referentes às debêntures (Nota 12). Estas aplicações são remuneradas a 103% do CDI.

**6. Contas a receber**

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Pedágio eletrônico a receber	10.988	11.338
Cartões de pedágio a receber	1.209	541
Receitas acessórias	3.414	4.447
Valores em trânsito	1.477	433
	<u>17.088</u>	<u>16.759</u>

A administração da Companhia não identificou a necessidade de reconhecimento de provisão para perdas com esses recebíveis em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013. Os valores a receber vencem em até 45 dias e não há créditos em atraso.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 7. Imposto de renda e contribuição social

##### a) Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos estão compostos como segue:

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Ativo:		
Prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social	54.891	31.553
Diferenças temporárias:		
Provisão para demandas judiciais	571	571
Provisão para participação nos lucros	504	655
Outras provisões	140	148
Tributos diferidos sobre mudanças de práticas contábeis (i):		
Provisão para manutenção de rodovias	12.634	10.753
Provisão para investimentos em rodovias	1.362	1.305
Diferenças sobre imobilizado e intangível, líquida	3.361	3.332
	<u>73.463</u>	<u>48.317</u>
Passivo:		
Ajustes referentes a mudanças de práticas contábeis (i):		
Amortização – curva de tráfego (ii)	(33.444)	(21.299)
	<u>(33.444)</u>	<u>(21.299)</u>
Líquido	<u>40.019</u>	<u>27.018</u>

- (i) Refere-se ao efeito tributário sobre as diferenças temporárias apuradas em decorrência dos ajustes trazidos pela adoção inicial das alterações das práticas contábeis adotadas no Brasil.
- (ii) Refere-se aos tributos diferidos sobre a diferença apurada entre a amortização do intangível, calculada pela curva de tráfego, e a depreciação desses ativos, calculada pelas taxas permitidas pela legislação fiscal.

Em 30 de setembro de 2014, o montante de prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social a compensar é de R\$ 161.443 (R\$ 92.803 em 31 de dezembro de 2013).. O prejuízo fiscal e a base negativa de contribuição social não possuem prazo prescricional e a sua compensação está limitada a 30% do lucro tributável anual.



## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 7. Imposto de renda e contribuição social--Continuação

##### a) Composição do imposto de renda e contribuição social diferidos--Continuação

Baseada em estudo técnico, a Companhia estima recuperar a totalidade dos créditos fiscais diferidos registrados em 30 de setembro de 2014 nos seguintes exercícios sociais:

	<u>30/09/2014</u>
2017	5.093
2018	4.882
2019	6.007
2020	15.849
2021	16.486
2022	25.089
	<u>73.406</u>

As estimativas de recuperação dos créditos tributários foram baseadas nas projeções dos lucros tributáveis levando em consideração diversas premissas financeiras e de negócios consideradas no encerramento do período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014. Conseqüentemente, as estimativas estão sujeitas a não se concretizarem no futuro tendo em vista as incertezas inerentes às previsões.

A Administração considera que os ativos fiscais diferidos decorrentes das diferenças temporárias serão realizados em decorrência da solução final das respectivas demandas judiciais e outros eventos, cuja perspectiva de realização é de longo prazo.

##### b) Imposto de renda e contribuição social no resultado do período

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(45.879)	(43.074)
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (34%)	15.599	14.645
Ajuste para demonstração da taxa efetiva:		
Diferenças permanentes	(2.598)	(204)
Imposto de renda e contribuição social diferido no resultado	<u>13.001</u>	<u>14.441</u>
Taxa efetiva	28%	34%

#### 8. Imobilizado

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

a) Composição

	Taxa anual de depreciação %	30/09/2014			31/12/2013
		Custo	Depreciação	Líquido	Líquido
Móveis e utensílios	10	722	(211)	511	515
Equipamentos de informática	20	3.549	(2.177)	1.372	1.672
Equipamentos de telefonia	20	197	(121)	76	105
Terrenos	-	84	-	84	84
Edifícios	3,8	6.380	(446)	5.934	6.109
Outros	10 a 20	2.944	(707)	2.237	545
		<b>13.876</b>	<b>(3.662)</b>	<b>10.214</b>	<b>9.030</b>

Refere-se a bens não vinculados ao contrato de concessão, de propriedade, portanto, da Companhia.

O saldo de edifícios refere-se ao centro de controle operacional e sede da Companhia na cidade de Salto/SP.

b) Movimentação

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014			
	Saldo inicial	Adições	Baixas	Saldo final
<b>Custo</b>				
Móveis e utensílios	681	67	(26)	722
Equipamentos de informática	3.246	305	(2)	3.549
Equipamentos de telefonia	197	-	-	197
Terrenos	84	-	-	84
Edifícios	6.366	23	(9)	6.380
Outros	953	1.991	-	2.944
	<b>11.527</b>	<b>2.386</b>	<b>(37)</b>	<b>13.876</b>
<b>Depreciação</b>				
Móveis e utensílios	(166)	(52)	7	(211)
Equipamentos de informática	(1.574)	(603)	-	(2.177)
Equipamentos de telefonia	(92)	(29)	-	(121)
Edifícios	(257)	(191)	2	(446)
Outros	(408)	(299)	-	(707)
	<b>(2.497)</b>	<b>(1.174)</b>	<b>9</b>	<b>(3.662)</b>
<b>Líquido</b>	<b>9.030</b>	<b>1.212</b>	<b>(28)</b>	<b>10.214</b>

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 8. Imobilizado--Continuação

##### b) Movimentação--Continuação

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013			
	Saldo inicial	Adições	Transferências	Saldo final
<b>Custo</b>				
Móveis e utensílios	709	1	(29)	681
Equipamentos de informática	2.325	91	-	2.416
Equipamentos de telefonia	197	-	-	197
Edifícios	84	-	-	84
Imobilizações em andamento	6.175	9	(9)	6.175
Adiantamentos a fornecedores	203	-	-	203
Outros	929	31	(7)	953
	10.622	132	(45)	10.709
<b>Depreciação</b>				
Móveis e utensílios	(98)	(43)	-	(141)
Equipamentos de informática	(1.094)	(358)	-	(1.452)
Equipamentos de telefonia	(52)	(30)	-	(82)
Edifícios	-	(185)	-	(185)
Outros	(236)	(163)	6	(393)
	(1.480)	(779)	6	(2.253)
<b>Líquido</b>	9.142	(647)	(39)	8.456

#### 9. Intangível

##### a) Composição

		30/09/2014			31/12/2013
		Custo	Amortização	Líquido	Líquido
Direito de outorga da concessão	(i)	542.244	(49.221)	493.023	501.479
Direito de exploração da infraestrutura					
Gastos iniciais da concessão	(ii)	138.658	(10.400)	128.258	127.418
Serviços de construção - obras concluídas	(iii)	201.455	(8.374)	193.081	186.371
Serviços de construção - em andamento	(iii)	210.727	-	210.727	112.127
Outros	(iv)	7.432	(600)	6.832	5.005
Direito de uso de software		2.568	(884)	1.684	519
		1.103.084	(69.479)	1.033.605	932.918

- (i) Refere-se ao valor assumido para a exploração do sistema rodoviário, calculado a valor presente e acrescido da capitalização de juros sobre os financiamentos incorridos proporcionalmente à entrada em operação de cada praça de pedágio. Substancialmente as praças de pedágio entraram em operação em novembro de 2009.
- (ii) Refere-se aos investimentos programados em reparos e restauração da infraestrutura recebida do Poder Concedente com o objetivo de atender um nível específico de operacionalidade, calculados a valor presente e acrescidos da capitalização de juros sobre os financiamentos incorridos proporcionalmente à entrada em operação de cada praça de pedágio. A Companhia reconheceu esse ativo intangível, na data de adoção da ICPC 01 (IFRIC 12), em contrapartida da rubrica provisão para investimentos em rodovias (vide nota explicativa nº 11.b).
- (iii) Refere-se aos serviços de construção relacionados diretamente com a ampliação e melhoria da infraestrutura. Considerando que tais serviços representam potencial de geração de receita adicional, com a recuperação do investimento efetuado por meio dessa geração adicional de receita, a Companhia reconhece o direito de explorar e as obrigações de construir na medida em que os serviços de construção são prestados.
- (iv) Refere-se aos investimentos programados, até o final da concessão, que não geram receitas adicionais. A Companhia reconheceu esses investimentos, a valor presente, acrescidos da capitalização de juros sobre os financiamentos incorridos proporcionalmente à entrada em operação de cada praça de pedágio, em contrapartida da rubrica provisão para investimentos em rodovias (vide nota explicativa nº 11.b).

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**9. Intangível--Continuação****b) Movimentação**

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014			
	Saldo Inicial	Adições	Transferências	Saldo final
<b>Custo</b>				
Direito de outorga da concessão	542.244	-	-	542.244
Direito de exploração da infraestrutura				
Gastos iniciais da concessão	136.047	496	2.115	138.658
Serviços de construção - obras concluídas	192.451	4.821	4.183	201.455
Serviços de construção - em andamento	112.127	107.569	(8.969)	210.727
Outros	5.522	6	1.904	7.432
Direito de uso de software	1.150	651	767	2.568
	<b>989.541</b>	<b>113.543</b>	<b>-</b>	<b>1.103.084</b>
<b>Amortização</b>				
Direito de outorga da concessão	(40.765)	(8.456)	-	(49.221)
Direito de exploração da infraestrutura				
Gastos iniciais da concessão	(8.629)	(1.771)	-	(10.400)
Serviços de construção - obras concluídas	(6.080)	(2.294)	-	(8.374)
Outros	(517)	(83)	-	(600)
Direito de uso de software	(632)	(252)	-	(884)
	<b>(56.623)</b>	<b>(12.856)</b>	<b>-</b>	<b>(69.479)</b>
<b>Líquido</b>	<b>932.918</b>	<b>100.687</b>	<b>-</b>	<b>1.033.605</b>

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2013					Saldo final
	Saldo inicial	Adições	Remensuração	Baixas	Transferências	
<b>Custo</b>						
Direito de outorga da concessão	542.244	-	-	-	-	542.244
Direito de exploração da infraestrutura						
Gastos iniciais da concessão	111.548	243	3.725	(17)	16.802	132.301
Serviços de construção - obras concluídas	125.173	9	-	(91)	37.816	162.907
Serviços de construção - em andamento	66.198	108.626	-	(35)	(54.618)	120.171
Outros	5.522	-	-	-	-	5.522
Direito de uso de software	954	164	-	-	-	1.118
	<b>851.639</b>	<b>109.042</b>	<b>3.725</b>	<b>(143)</b>	<b>-</b>	<b>964.263</b>
<b>Amortização</b>						
Direito de outorga da concessão	(29.903)	(8.165)	-	-	-	(38.068)
Direito de exploração da infraestrutura						
Gastos iniciais da concessão	(5.695)	(2.273)	-	-	-	(7.968)
Serviços de construção - obras concluídas	(3.448)	(1.723)	-	-	-	(5.171)
Outros	(381)	(109)	-	-	-	(490)
Direito de uso de software	(426)	(152)	-	-	-	(578)
	<b>(39.852)</b>	<b>(12.442)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52.295)</b>
<b>Líquido</b>	<b>811.787</b>	<b>96.600</b>	<b>3.725</b>	<b>(143)</b>	<b>-</b>	<b>911.968</b>

A amortização dos ativos intangíveis é calculada de acordo com a curva de benefício econômico (curva de tráfego) esperado ao longo do prazo da concessão.

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**9. Intangível--Continuação****C) Custo de empréstimos e financiamentos capitalizados**

No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, a Companhia capitalizou custos de empréstimo diretamente relacionados com a construção das obras em infraestrutura no montante de R\$1.760 (R\$601 em 30 de setembro de 2013). A taxa utilizada para determinar o montante dos custos de empréstimo elegíveis de capitalização, em 30 de setembro de 2014, foi de 1,58% a.m., que representa a taxa efetiva de juros das debêntures no período, liquida da receita financeira auferida pelo investimento temporário desses recursos.

**10. Partes relacionadas****a) Remuneração da administração**

Nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013, o total de remuneração dos administradores foi como segue:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Remuneração fixa (1)	767	723
Remuneração variável (2)	681	489
	<u>1.448</u>	<u>1.211</u>

(1) Incluem salários e honorários da administração, férias, 13º salário e encargos sociais (contribuições para a seguridade social - INSS, FGTS e outros).

(2) Referem-se à participação nos resultados.

Além da remuneração fixa e variável, aos administradores são concedidos os mesmos benefícios adicionais dos empregados, mencionados na nota explicativa nº 17.

**b) Mútuos a pagar**

	<u>Mútuos a pagar</u>		<u>Despesas financeiras</u>	
	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Cibe Investimentos e Participações S.A.	29.824	22.595	7.231	1.251
Ascendi International Holding B.V.	29.829	22.596	7.231	1.251
	<u>59.653</u>	<u>45.191</u>	<u>14.462</u>	<u>2.502</u>

Os contratos de mútuos foram originalmente celebrados em 09 de agosto de 2010, conforme previsto no Contrato de Suporte de Acionistas, celebrado entre a Companhia, os acionistas e os credores.

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**10. Partes relacionadas--Continuação****b) Mútuos a pagar--Continuação**

Os contratos possuem vencimento indeterminado, podendo ser prorrogados ou convertidos em capital social, desde que previamente aprovados pelos acionistas e pelos credores, e são remunerados com base em 100% da taxa média diária dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI), divulgada pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos (CETIP), acrescida de 0,5% ao mês.

**11. Provisões**

	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Provisão para demandas judiciais	<b>1.678</b>	1.678
Provisão para investimentos em rodovias	<b>4.007</b>	3.839
Provisão para manutenção em rodovias	<b>37.160</b>	31.626
	<b>42.845</b>	37.143
Circulante	<b>(997)</b>	(829)
Não circulante	<b>41.848</b>	36.314

**a) Provisão para demandas judiciais**

A Companhia é parte envolvida em processos cíveis e trabalhistas advindos do curso normal de suas operações e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial.

A Administração constitui provisão para perdas, considerando a estimativa feita pelos assessores jurídicos, para os processos cuja probabilidade de perda nos respectivos desfechos foi avaliada como provável. A administração acredita que a resolução destas questões não produzirá efeito significativamente diferente do montante provisionado.

A movimentação da provisão para demandas judiciais nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 foi como segue:

	<b>Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014</b>	
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Saldo final</b>
Trabalhistas	274	274
Cíveis	1.404	1.404
	<b>1.678</b>	<b>1.678</b>

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 11. Provisões--Continuação

##### a) Provisão para demandas judiciais--Continuação

As contingências trabalhistas referem-se a reclamações trabalhistas em que é requerido o pagamento de verbas trabalhistas supostamente devidas e não pagas, tais como verbas rescisórias, horas extras, adicionais, danos morais, equiparação salarial e diferenças salariais.

As contingências cíveis referem-se, substancialmente, a ações de natureza indenizatória em razão de acidentes de trânsito ocorridos nas rodovias que a Companhia opera.

Adicionalmente, em 30 de setembro de 2014, a Companhia possui o equivalente a R\$1.408 de causas trabalhistas e R\$ 9.536 de causas cíveis, cuja avaliação dos assessores legais da Companhia aponta para uma probabilidade possível de perda, razão pela qual a administração não registrou esse montante nas informações contábeis intermediárias.

##### b) Provisão para investimentos em rodovias

Refere-se aos investimentos programados em reparos e restauração da infraestrutura recebida do Poder Concedente e outros investimentos que não geram receitas adicionais, conforme comentado na nota explicativa nº 9. O passivo, a valor presente, foi constituído pela melhor estimativa de gasto para liquidar a obrigação presente na data do balanço, em contrapartida do ativo intangível.

A movimentação da provisão para investimentos em rodovias nos períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 foi como segue:

	Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014		
	Saldo inicial	Atualização monetária	Saldo final
Provisão para investimentos	3.839	168	4.007
	3.839	168	4.007

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**11. Provisões--Continuação****b) Provisão para investimentos em rodovias--Continuação**

A mensuração do ajuste a valor presente da provisão para investimentos em rodovias é calculada com base no método do fluxo de caixa descontado a cada data do balanço, considerando as datas em que se estima que haja a saída de recursos para fazer frente às respectivas obrigações, com base em taxa de desconto que reflita a melhor avaliação do mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do passivo em suas datas originais.

A Companhia revisa anualmente a estimativa de gastos para liquidar a obrigação presente. A remensuração na provisão foi contabilizada em contrapartida do ativo intangível, conforme previsto pela OCPC 05.

O cronograma dos investimentos previstos, por ano de execução, é demonstrado como segue:

<u>Ano de execução</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
2014	<b>997</b>	829
2016	<b>3.010</b>	3.010
	<b>4.007</b>	3.839

**c) Provisão para manutenção em rodovias**

É constituída com base na melhor estimativa de gastos para liquidar a obrigação presente na data do balanço, em contrapartida do resultado do período. O passivo, a valor presente, é progressivamente registrado e acumulado para fazer face aos pagamentos a serem feitos durante a execução das obras de recomposição da infraestrutura em data futura, conforme movimentação abaixo:

	<u>Período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014</u>		
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adição</u>	<u>Saldo final</u>
Provisão para manutenção	46.758	<b>6.344</b>	<b>53.102</b>
Ajuste a valor presente (AVP)	(15.132)	<b>(810)</b>	<b>(15.942)</b>
Saldo	31.626	<b>5.534</b>	<b>37.160</b>



## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 11. Provisões--Continuação

##### c) Provisão para manutenção em rodovias--Continuação

A mensuração do ajuste a valor presente da provisão para manutenção foi calculada com base no método do fluxo de caixa descontado a cada data do balanço, considerando as datas em que se estima que haja a saída de recursos para fazer frente às respectivas obrigações, com base em taxa de desconto que reflete a melhor avaliação do mercado quanto ao valor do dinheiro no tempo e os riscos específicos do passivo em suas datas originais.

Os investimentos programados em manutenções incluem recapeamentos de rodovias (a cada 5 anos), sinalização de rodovias (a cada 8 anos) e sistemas de controles (a cada 10 anos), cujo cronograma previsto para execução das obras é demonstrado como segue:

<b>Ano de execução</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
2017	<b>11.739</b>	14.182
2018	<b>11.437</b>	8.935
2019	<b>8.763</b>	4.612
2020	<b>1.896</b>	1.431
2021	<b>3.325</b>	2.466
	<b>37.160</b>	31.626

#### 12. Debêntures

##### Emissão de Debêntures não conversíveis

Conforme aprovado em reuniões do Conselho de Administração e Assembleia Geral Extraordinária realizadas em 13 de maio de 2013, bem como autorizada pela ARTESP, por meio de Deliberação do Conselho Diretor de 23 de maio de 2013, publicada no Diário Oficial da União em 30 de maio de 2013, a Companhia efetuou, em 15 de junho de 2013, a emissão de 1.065.000 debêntures simples, com valor nominal unitário de R\$1.000,00 (mil reais), sob regime de garantia firme de colocação, não conversíveis em ações, da espécie quirografária com garantia real, em série única, nominativas e escriturais, perfazendo o montante total de R\$1.065.000.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 12. Debêntures--Continuação

##### Emissão de Debêntures não conversíveis--Continuação

Os recursos obtidos na data de liquidação, em 05 de julho de 2013, totalizaram R\$1.071.202. Esses recursos financeiros, líquidos de custos de captação de R\$65.320, foram utilizados na liquidação antecipada da 4ª série de notas promissórias comerciais, no montante de R\$610.210, em 05 de julho de 2013, e o restante permanecerá investido em contas reservas para garantir o pagamento dos juros sobre as debêntures e o financiamento de obras previstas no Contrato de Concessão.

As debêntures estão garantidas pela alienação fiduciária das ações da Companhia e cessão fiduciária dos direitos creditórios oriundos da concessão.

As debêntures são remuneradas pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA ("IPCA"), apurado e divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE, mais juros anuais de 8% e terão prazo de vigência de 15 (quinze) anos contados da data de emissão em 15 de junho de 2013, vencendo-se, portanto, em 15 de junho de 2028, porém com amortizações programadas do valor nominal a partir de 15 de dezembro de 2017. Os juros serão pagos semestralmente.

As debêntures possuem certas cláusulas restritivas, sendo as principais:

- (a) Pagamento pela Companhia de dividendos, juros sobre capital próprio (incluindo juros sobre capital próprio imputáveis ao pagamento do dividendo mínimo) ou qualquer outra participação nos resultados, ou realização de qualquer forma de distribuição ou transferência de recursos a seus acionistas;
- (b) Concessão de mútuo, empréstimo, adiantamento ou qualquer outra modalidade de crédito, por qualquer meio, exceto adiantamentos a fornecedores no curso normal dos negócios;
- (c) Redução do capital social da Companhia ou resgate de ações da Companhia, exceto se previamente aprovado: (i) pelo Poder Concedente; e (ii) por debenturistas representando, no mínimo, 75% das debêntures em circulação reunidos em Assembleia Geral de Debenturistas, especialmente convocada para este fim, em primeira convocação, ou por Debenturistas que representem, no mínimo, 75% das debêntures de titularidade dos presentes, em segunda convocação;

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 12. Debêntures--Continuação

- (d) Transferência ou qualquer forma de cessão ou promessa de cessão a terceiros, pela Companhia, das obrigações assumidas na Escritura de Emissão, sem a prévia anuência da totalidade dos Debenturistas reunidos em Assembleia Geral de Debenturistas, especialmente convocada para este fim, em primeira convocação, ou por Debenturistas que representem, no mínimo, a totalidade das debêntures de titularidade dos presentes, em segunda convocação;
- (e) Vencimento antecipado ou inadimplemento de quaisquer obrigações pecuniárias de natureza financeira (neste último caso após transcorrido os prazos de cura previstos no respectivo contrato, se algum) a que estejam sujeitas a Companhia, assim entendidas as dívidas contraídas pela Companhia por meio de operações no mercado financeiro ou de capitais, local ou internacional, e que não sejam decorrentes da Escritura de Emissão, cujo valor, individual ou agregado, seja igual ou superior a R\$10.000 (ou seu equivalente em outras moedas);
- (f) Alteração, alienação ou transferência do controle acionário da Companhia (conforme definição de controle prevista no artigo 116 da Lei das Sociedades por Ações), de forma direta ou indireta, exceto se (i) houver anuência prévia dos Debenturistas representando, no mínimo, 75% das debêntures em circulação reunidos em Assembleia Geral de Debenturistas convocada para este fim com relação à referida alienação, em primeira convocação, ou por Debenturistas que representem, no mínimo, 75% das debêntures de titularidade dos presentes, em segunda convocação; ou (ii) a Atlantia S.p.A. e a Ascendi Group SGPS, S.A. permanecerem como as sociedades controladoras finais, nas mesmas proporções detidas no capital social da Companhia na data de assinatura da Escritura de Emissão ou em proporções distintas, desde que referida diferença resulte exclusivamente da diluição de uma das controladoras finais pela outra em virtude da subscrição e integralização, direta ou indireta, de novas ações de emissão da Companhia;
- (g) Cisão, fusão ou incorporação da Companhia, incluindo incorporação de ações, ou, ainda, qualquer outra forma de reorganização societária envolvendo diretamente a Companhia sem a anuência prévia e expressa de Debenturistas representando 75% das debêntures em circulação reunidos em Assembleia Geral de Debenturistas especialmente convocada para este fim, em primeira convocação, ou por Debenturistas que representem, no mínimo, 75% das debêntures de titularidade dos presentes, em segunda convocação, ressalvado o disposto no artigo 231 da Lei das Sociedades por Ações;

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 12. Debêntures--Continuação

- (h) Contratação pela Companhia de empréstimos, financiamentos, adiantamentos de recursos ou qualquer outra forma de operação de crédito não existentes na data de emissão das debêntures, que não possam ser classificados como um empréstimo para capital de giro ou um empréstimo subordinado ou pagamento pela Companhia de empréstimo subordinado ou empréstimo para capital de giro;
- (i) Celebração de qualquer contrato de parceria, associação ou *joint venture* envolvendo o Projeto de Investimento, que restrinja os direitos da Companhia em relação ao Projeto de Investimento e/ou às receitas dele decorrentes, incluindo, sem limitação, os Bens e Direitos Cedidos;
- (j) Constituição e/ou prestação pela Companhia, de quaisquer ônus, gravames, garantias reais, garantias e/ou qualquer outra modalidade de obrigação que limite, sob qualquer forma, a propriedade, titularidade, posse e/ou controle sobre os ativos, bens e direitos de qualquer natureza, de propriedade ou titularidade da Companhia, em benefício de qualquer terceiro, excetuando-se (i) onerações decorrentes de leis; (ii) onerações com a finalidade de atender exigências previstas no Contrato de Concessão; (iii) oneração constituídas em razão dos investimentos previstos no Contrato de Concessão; ou (iv) as garantias que serão prestadas no âmbito da emissão de debêntures, nos termos dos Contratos de Garantia;
- (k) Alienação total ou parcial de equipamentos ou outros bens de seu ativo sem a anuência prévia e expressa de 2/3 dos titulares das Debêntures em circulação reunidos em Assembleia Geral de Debenturistas, especialmente convocada para este fim, em primeira convocação ou por Debenturistas que representem, no mínimo, 2/3 das debêntures de titularidade dos presentes, em segunda convocação, excetuando-se as alienações ou onerações, em valor individual ou agregado, cujos montantes sejam inferiores a 2% do ativo não circulante da Companhia, conforme as últimas demonstrações financeiras anuais ou intercalares disponíveis da Companhia, limite esse que deverá ser observado durante toda a vigência das debêntures;
- (l) Alteração dos direitos das ações de emissão da Companhia existentes na data de assinatura da Escritura de Emissão e/ou emissão de ações preferenciais, partes beneficiárias e/ou de qualquer outro título ou valor mobiliário que conceda preferência no reembolso do capital ou conceda direito de participação nos lucros da Companhia;

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**12. Debêntures--Continuação**

- (m) Celebração de novos contratos ou realização de qualquer tipo de transação com partes relacionadas à Companhia, exceto quando o engenheiro independente verificar e neste sentido informar o agente fiduciário que referida celebração de contrato ou realização de transação está sendo contratada em condições iguais de concorrência de mercado; e
- (n) Não observância dos índices, a serem acompanhados semestralmente pelo agente fiduciário, com base nas informações financeiras trimestrais ou demonstrações financeiras, revisadas ou auditadas por auditor independente, e fornecidas ao Agente Fiduciário nos termos dos itens (i) e (ii) abaixo
- (i) Índice de Cobertura do Serviço da Dívida ("ICSD") igual ou superior a 1,15 (um inteiro e quinze centésimos) e calculado, a partir (e inclusive) do semestre encerrado em 30 de junho de 2015 até a data de vencimento;
- (ii) relação entre dívida financeira e capital total de até (a) 85/15 desde a data de liquidação das debêntures até 31 de dezembro de 2018, (b) 75/25 de 31 de dezembro de 2018 até a data de vencimento.

A posição das debêntures está resumida a seguir:

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Principal corrigido pelo IPCA	1.142.886	1.090.262
Remuneração (juros)	26.480	3.336
Custo com emissão	<u>(60.016)</u>	<u>(63.213)</u>
	1.109.350	1.030.385
Circulante	<u>(26.480)</u>	<u>(3.336)</u>
Não circulante	<u>1.082.870</u>	<u>1.027.049</u>

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 13. Patrimônio líquido

##### a) Capital Social

Em 30 de setembro de 2014 e 31 dezembro de 2013, o capital social está representado por 23.607.847.595 e 22.357.847.595 ações ordinárias, respectivamente, todas nominativas e sem valor nominal, distribuídas como segue:

Acionistas	Participação acionária	Quantidade de ações	
		30/09/2014	31/12/2013
Atlantia Bertin Participações S.A.	50,00%	11.803.923.797	11.178.923.797
Ascendi International Holding B.V.	50,00%	11.803.923.798	11.178.923.798
		<b>23.607.847.595</b>	<b>22.357.847.595</b>

Em 30 de setembro de 2014, o capital autorizado da Companhia era de R\$279.000.

Em 30 de junho de 2014, os acionistas aprovaram por meio de Assembleia Geral Extraordinária o aumento de capital social no montante de R\$12.500, dentro do limite de capital autorizado, mediante a emissão de 1.250.000.0000 (um bilhão e duzentos e cinquenta milhões) de novas ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. Dessa forma o capital social integralizado totalizava R\$236.078 em 30 de junho de 2014 (R\$223.578 em 31 de dezembro de 2013).

O capital social será reajustado anualmente, quando necessário, pela mesma fórmula e nas mesmas datas em que o reajustamento for efetivamente aplicado à tarifa de pedágio, não podendo este ser inferior a 10% do montante do investimento realizado e a realizar no ano subsequente. Se eventualmente o capital subscrito tornar-se inferior ao requerido, este deverá ser aumentado.

A Companhia não poderá proceder à redução de seu capital social ou adquirir as suas próprias ações durante o prazo de concessão.

##### b) Distribuição de lucros

De acordo com o Estatuto Social, a Companhia assegura a seus acionistas o pagamento de dividendos em cada exercício social, no montante de, no mínimo, 25% do seu lucro líquido, após dedução de 5% para constituição de reserva legal. Contudo, de acordo com o Estatuto Social da Companhia, o dividendo obrigatório não será pago no exercício em que os órgãos da administração informarem à Assembleia Geral Ordinária ser ele incompatível com a situação financeira da Companhia. Os dividendos assim retidos serão pagos quando a situação financeira permitir.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 13. Patrimônio líquido--Continuação

##### b) Distribuição de lucros--Continuação

A Companhia não possui previsão estatutária de reserva de lucros, além da reserva legal. No entanto, de acordo com a Lei das Sociedades por Ações, os acionistas reunidos em Assembleia Geral Ordinária poderão deliberar a retenção de parcela do lucro líquido do exercício alocada para o pagamento de despesas previstas em orçamento de capital que tenha sido previamente aprovado.

A distribuição dos dividendos da Companhia ocorrerá anualmente. De acordo com o Estatuto Social, a Companhia, por deliberação da Diretoria, poderá declarar dividendos intermediários baseado em balanços semestrais ou em períodos menores, os quais, de acordo com a Lei das Sociedades por Ações, não poderão exceder o montante das reservas de capital da Companhia. Os dividendos intermediários podem ser abatidos do valor do dividendo obrigatório relativo ao lucro líquido do exercício em que os dividendos intermediários foram pagos.

#### 14. Receita operacional líquida

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Receita com arrecadação de pedágio	149.542	138.966
Receita de serviços de construção	112.391	107.215
Receitas acessórias	4.718	1.568
Impostos incidentes sobre os serviços prestados	<u>(14.100)</u>	<u>(12.140)</u>
	<u>252.551</u>	<u>235.609</u>

As receitas de serviços de construção são calculadas com base nos custos dos serviços prestados, acrescida de uma margem, definida pela administração, com base em premissas devidamente fundamentadas. No caso da Companhia, esta margem é de 0% (zero por cento) devido ao modelo adotado de contratação das obras. Consequentemente, essas receitas variam de acordo com os investimentos efetuados pela Companhia para cumprir com os compromissos assumidos pela concessão.

Impostos incidentes sobre os serviços prestados consistem de Imposto sobre Serviços – ISS (de 4,5% a 5%), Programa de integração social – PIS (0,65%) e Contribuição para financiamento da seguridade social – COFINS (3%).

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**15. Custos e despesas por natureza**

A Companhia optou por apresentar a demonstração do resultado por função e apresenta, a seguir, o detalhamento por natureza:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Com pessoal	(12.744)	(15.081)
Serviços de terceiros	(6.295)	(8.397)
Depreciação e amortização	(14.030)	(13.222)
Ônus variável da concessão	(2.324)	(3.451)
Manutenção e conservação	(26.120)	(22.085)
Custo dos serviços de construção	(112.391)	(107.215)
Serviços de manutenção em rodovias (Nota 11.c)	(5.534)	(12.992)
Seguros e garantias	(2.425)	(4.939)
Honorários da administração (Nota 10.a)	(1.448)	(1.211)
Outros	(2.994)	(2.126)
	<u>(186.305)</u>	<u>(190.719)</u>
Classificados como:		
Custos dos serviços prestados	(177.424)	(171.562)
Despesas gerais e administrativas	(8.881)	(19.157)
	<u>(186.305)</u>	<u>(190.719)</u>

**16. Resultado financeiro**

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Despesas financeiras		
Juros e variações monetárias	(123.334)	(63.687)
Perda com operação de derivativo	-	(31.467)
Juros sobre mútuos com partes relacionadas (Nota 10.b)	(14.462)	(2.502)
Variação monetária e reversão do ajuste a valor presente sobre a provisão para investimentos em rodovias	(168)	(228)
IOF – Imposto sobre Operações Financeiras	(421)	(4.673)
Outras despesas financeiras	(325)	(736)
	<u>(138.710)</u>	<u>(103.293)</u>
Receitas financeiras		
Rendimentos sobre aplicações financeiras	26.536	8.748
Ganho com operação de derivativo	-	5.860
Outros	42	640
	<u>26.578</u>	<u>15.248</u>
Resultado financeiro	<u>(112.132)</u>	<u>(88.045)</u>



## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 17. Benefícios a empregados

As despesas com salários, benefícios e encargos sociais dos empregados e administradores estão demonstradas a seguir:

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Salários e encargos sociais	10.985	12.875
Benefícios previstos em lei	1.039	1.057
Benefícios adicionais	1.419	1.635
Plano de participação nos resultados	749	725
	<u>14.192</u>	<u>16.292</u>

#### *Benefícios adicionais*

Além dos benefícios usuais previstos pela legislação trabalhista, a Companhia tem como prática conceder a seus empregados e administradores benefícios adicionais contratados de terceiros, tais como: assistência médica, reembolso odontológico e seguro de vida. Tais benefícios são parcialmente custeados pelos colaboradores e administradores de acordo com sua categoria profissional e utilização dos respectivos planos. Esses benefícios são registrados no resultado do período, quando incorridos. A Companhia não concede benefícios pós-emprego a seus empregados e administradores.

#### *Plano de participação nos resultados*

A Companhia possui plano complementar de remuneração variável, aprovado pelo Conselho de Administração, para empregados e administradores que considera o atendimento de metas pré-estabelecidas para o ano, conforme acordo coletivo estabelecido entre a Companhia, comissão de empregados e o sindicato da categoria. Este plano visa estimular o desenvolvimento e a produtividade, fornecendo oportunidades de ganhos financeiros e condições de efetiva participação nos resultados da Companhia.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 18. Resultado por ação

O cálculo básico de resultado por ação é feito através da divisão do lucro líquido ou prejuízo do período pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o período.

O resultado diluído por ação é calculado através da divisão do lucro líquido ou prejuízo pela quantidade média ponderada de ações ordinárias disponíveis durante o exercício mais a quantidade média ponderada de ações ordinárias que seriam emitidas na conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas em ações ordinárias.

A Companhia não possui ações ordinárias potenciais diluídas ou dívidas conversíveis em ações ordinárias. Portanto, o resultado básico e diluído por ação são equivalentes.

O quadro abaixo apresenta os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos resultados básico e diluído por ação para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2014 e 2013 (em milhares, exceto valores por ação):

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Numerador:		
Prejuízo do período	<b>(32.878)</b>	(28.633)
Denominador:		
Média ponderada do número de ações	<b>22.785.237.301</b>	22.357.847.595
Prejuízo básico e diluído por ação - R\$	<u><b>(0,0014430)</b></u>	<u>(0,0012807)</u>

Não houve transações envolvendo ações ordinárias ou potenciais ações ordinárias entre a data do balanço patrimonial e a data de conclusão destas informações contábeis intermediárias.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 19. Objetivos e políticas para gestão do risco financeiro

A Companhia está exposta a risco de mercado, risco de crédito e risco de liquidez.

A Companhia não possui contratos com operações financeiras com derivativos (*hedge* cambial) para proteger-se do risco cambial, uma vez que não possui operações com moeda estrangeira.

A alta administração da Companhia supervisiona a gestão desses riscos, os quais são resumidos abaixo:

##### a. Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado, para a Companhia, englobam somente o risco de taxa de juros.

Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem aplicações financeiras, debêntures e mútuos a pagar a partes relacionadas.

- Risco de taxa de juros

Risco de taxas de juros é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nas taxas de juros de mercado. A exposição da Companhia ao risco de mudanças nas taxas de juros de mercado refere-se, principalmente, às aplicações financeiras, às debêntures e aos mútuos a pagar a partes relacionadas, sujeitos a taxas de juros variáveis.

A tabela abaixo demonstra a sensibilidade a uma possível mudança nas taxas de juros em 30 de setembro de 2014, mantendo-se todas as outras variáveis constantes, no resultado da Companhia antes da tributação (que é afetado substancialmente pelo impacto da variação da taxa média do CDI sobre as aplicações financeiras e mútuos a pagar a partes relacionadas e IPCA sobre debêntures).

A administração da Companhia considerou as seguintes premissas para o cenário I – Provável:

- CDI – taxa de 10,81% ao ano, observada no fechamento de 30 de setembro de 2014, divulgada pela CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos (CETIP), que no entender da administração seriam estáveis no próximo ano.

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

#### 19. Objetivos e políticas para gestão do risco financeiro--Continuação

##### a. Risco de mercado--Continuação

##### • Risco de taxa de juros--Continuação

- IPCA – variação de 6,75% nos próximos 12 meses, observada no fechamento de 30 de setembro de 2014, divulgada pela BM&FBovespa.

	Risco	Efeito no resultado antes dos impostos (1)		
		Cenário I estável	Cenário II +25%	Cenário III +50%
<b>Passivo financeiro</b>				
Mútuos a pagar a partes relacionadas	Aumento do CDI	6.448	8.061	9.673
Debêntures	Aumento do IPCA	163.629	182.349	201.070

	Risco	Efeito no patrimônio líquido (1)		
		Cenário I estável	Cenário II +25%	Cenário III +50%
<b>Passivo financeiro</b>				
Mútuos a pagar a partes relacionadas	Aumento do CDI	4.256	5.320	6.384
Debêntures	Aumento do IPCA	107.995	120.351	132.706

	Risco	Efeito no resultado antes dos impostos (1)		
		Cenário I estável	Cenário II -25%	Cenário III -50%
<b>Ativo financeiro</b>				
Aplicações financeiras vinculadas	Queda do CDI	30.385	22.789	15.192

	Risco	Efeito no patrimônio líquido (1)		
		Cenário I estável	Cenário II -25%	Cenário III -50%
<b>Ativo financeiro</b>				
Aplicações financeiras vinculadas	Queda do CDI	20.054	15.041	10.027

(1) Refere-se ao cenário hipotético de juros a incorrer / auferir para os próximos 12 meses ou até a data do vencimento do contrato, o que for menor

##### b. Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. Os instrumentos financeiros que sujeitam a Companhia a riscos de crédito são representados, principalmente, por caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras vinculadas e contas a receber.

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**19. Objetivos e políticas para gestão do risco financeiro--Continuação****b. Risco de crédito--Continuação***Contas a receber*

O risco de crédito dos repassadores de recursos à Companhia (serviços de pedágio eletrônico, cupons de pedágio e cartões de pedágio) está sujeito aos procedimentos, controles e políticas estabelecidas pela Administração da Companhia em relação a esse risco. Os limites de crédito são estabelecidos com base em critérios internos de classificação. A possibilidade de a Companhia vir a incorrer em perdas por conta de problemas financeiros com esses repassadores de recursos é considerada mínima em função do curto prazo dos recebimentos e da qualidade dos respectivos créditos. A necessidade de uma provisão para perda por redução ao valor recuperável é analisada mensalmente. A exposição máxima da Companhia ao risco de crédito em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é o valor registrado na rubrica contas a receber, no balanço patrimonial.

*Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras vinculadas*

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela tesouraria da Companhia, de acordo com a política estabelecida pela administração. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a cada uma. O limite de crédito das contrapartes é revisado anualmente pelo Conselho de Administração e pode ser atualizado ao longo do ano, o que está sujeito à aprovação da Diretoria Financeira. Esses limites são estabelecidos a fim de minimizar a concentração de riscos e, assim, mitigar o prejuízo financeiro no caso de potencial falência de uma contraparte. A exposição máxima da Companhia ao risco de crédito em relação aos componentes do balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013 é o valor registrado na rubrica caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras vinculadas, no balanço patrimonial.

Segue abaixo a composição de caixa e equivalentes de caixa por instituição financeira e aplicações financeiras vinculadas:

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Banco Bradesco	4	126
Banco do Brasil	-	29
Banco Itaú	3.171	2.364
Banco BTG Pactual	281.081	348.100
Fundo fixo de caixa	124	153
<b>Total</b>	<b><u>284.380</u></b>	<b><u>350.773</u></b>
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 5)	281.081	348.100
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	3.299	2.673
<b>Total</b>	<b><u>284.380</u></b>	<b><u>350.773</u></b>

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

**19. Objetivos e políticas para gestão do risco financeiro--Continuação****c. Risco de liquidez**

Risco de liquidez representa o risco de encurtamento nos recursos destinados para pagamento de dívidas.

O quadro abaixo resume o perfil do vencimento do passivo financeiro da Companhia em 30 de setembro de 2014 com base nos pagamentos contratuais não descontados.

	<u>Menos de 3 Meses</u>	<u>De 04 a 12 meses</u>	<u>Mais de 12 meses</u>	<u>Total</u>
Fornecedores e prestadores de serviços	35.292	-	-	35.292
Debêntures (nota 12)	26.480	-	1.082.870	1.109.350
Credor pela concessão	263	-	-	263
Mútuos a pagar a partes relacionadas (Nota 10.b)	-	-	59.653	59.653
Total	<u>62.035</u>	<u>-</u>	<u>1.142.523</u>	<u>1.204.558</u>

Conforme mencionado na Nota 12, em 05 de julho de 2013, a Companhia concluiu, com sucesso, a emissão de debêntures, que proporcionou alongamento da dívida.

**d. Gestão do capital social**

O objetivo da gestão de capital da Companhia é assegurar que se mantenha uma relação adequada de capital, a fim de suportar os negócios da Companhia e maximizar o valor aos acionistas.

O capital social não pode ser inferior a 10% do montante do investimento realizado e a realizar no ano subsequente. Se eventualmente o capital subscrito tornar-se inferior ao requerido, este deverá ser aumentado.

A Companhia inclui dentro da estrutura de dívida líquida os mútuos a pagar a partes relacionadas, empréstimos e debêntures, menos caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras vinculadas.

	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Empréstimos	-	37.797
Mútuos a pagar a partes relacionadas	59.653	45.191
Debêntures	1.109.350	1.030.385
(-) Caixa e equivalentes de caixa	(3.299)	(2.673)
Aplicação financeira vinculada	(281.081)	(348.100)
Dívida líquida	<u>884.623</u>	<u>762.600</u>
Patrimônio líquido	<u>142.842</u>	<u>163.220</u>
Patrimônio líquido e dívida líquida	<u>1.027.465</u>	<u>925.820</u>

**20. Valor justo dos ativos e passivos financeiros**

**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

Encontra-se a seguir uma comparação por classe do valor contábil e do valor justo dos instrumentos financeiros da Companhia apresentados nas informações contábeis intermediárias.

	<b>30/09/2014</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Ativos financeiros		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	<b>3.299</b>	<b>3.299</b>
Aplicações Financeiras vinculadas (Nota 5)	<b>77.501</b>	<b>77.501</b>
Contas a receber (Nota 6)	<b>17.088</b>	<b>17.088</b>
Passivos financeiros		
Fornecedores e prestadores de serviços	<b>35.292</b>	<b>35.292</b>
Debêntures	<b>1.109.350</b>	<b>1.169.366</b>
Credor pela concessão	<b>263</b>	<b>263</b>
Mútuos a pagar a partes relacionadas (Nota 10.b)	<b>59.653</b>	<b>59.653</b>
	<b>31/12/2013</b>	
	<b>Valor contábil</b>	<b>Valor justo</b>
Ativos financeiros		
Caixa e equivalentes de caixa (Nota 4)	2.673	2.673
Aplicações financeiras vinculadas (Nota 5)	348.100	348.100
Contas a receber (Nota 6)	16.759	16.759
Passivos financeiros		
Fornecedores e prestadores de serviços	22.564	22.564
Debentures	1.030.385	1.155.156
Empréstimos	37.797	37.797
Credor pela concessão	257	257
Mútuos a pagar a partes relacionadas (Nota 10.b)	45.191	45.191

O valor justo dos ativos e passivos financeiros é incluído no valor pelo qual o instrumento poderia ser trocado em uma transação corrente entre partes dispostas a negociar, e não em uma venda ou liquidação forçada. Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo:

- Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras vinculadas, contas a receber, fornecedores e prestadores de serviços e credor pela concessão se aproximam de seu respectivo valor contábil em grande parte devido ao vencimento no curto prazo desses instrumentos.
- O valor justo dos mútuos a pagar a partes relacionadas se aproxima de seu respectivo valor contábil, uma vez que são remunerados com base em 100% da taxa média diária dos Certificados de Depósitos Interbancários (CDI), acrescida de 0,5% ao mês e não possuem data de vencimento.

**20. Valor justo dos ativos e passivos financeiros--Continuação**

## Notas Explicativas

### CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

- O valor justo das debêntures era obtido utilizando técnicas de avaliação com dados observáveis no mercado.

#### Hierarquia de valor justo

A Companhia usa a seguinte hierarquia para determinar e divulgar o valor justo de instrumentos financeiros pela técnica de avaliação:

Nível 1: preços cotados (sem ajustes) nos mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;

Nível 2: outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente;

Nível 3: técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

#### Ativos e passivos avaliados a valor justo

Em 30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013, a Companhia não possui ativos avaliados a valor justo.

## 21. Seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos aos riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. Os seguros são contratados conforme os preceitos de gerenciamento de riscos e seguros geralmente empregados por companhias do mesmo ramo.

Modalidade	Riscos cobertos	Limites de indenizações
Todos os riscos	Riscos operacionais	1.608.074
	Responsabilidade civil	26.671
	Riscos de engenharia	188.706
Seguro garantia	Garantia de cumprimento das funções operacionais de conservação e de pagamento mensal (ônus variável)	74.827
	Garantia de cumprimento das funções de ampliação	137.897

O escopo dos trabalhos de nossos auditores não inclui a emissão de opinião sobre a suficiência da cobertura de seguros, a qual foi determinada pela administração da Companhia e que a considera suficiente para cobrir eventuais sinistros.

## 22. Informações complementares dos fluxos de caixa



**Notas Explicativas****CONCESSIONÁRIA RODOVIAS DO TIETÊ S.A.**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias--Continuação  
30 de setembro de 2014 e 31 de dezembro de 2013  
(Em milhares de Reais)

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>
Transações que não envolvem desembolsos de caixa		
Adições ao intangível com capitalização de juros	<b>1.760</b>	601

A Companhia classifica os juros pagos como fluxo de caixa da atividade de financiamento.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos

Administradores e Acionistas da

Concessionária Rodovias do Tietê S.A.

Salto - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Concessionária Rodovias do Tietê S.A., contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2014, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2014 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – IASB, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permite obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstração do valor adicionado

Revisamos, também, a demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2014, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

Campinas, 06 de novembro de 2014

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC 2SP015199/O-6

José Antonio de A. Navarrete

Contador CRC 1SP198698/O-4

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

### **D E C L A R A Ç Ã O**

Pelo presente instrumento, o Diretor-Presidente e o Diretor Administrativo Financeiro da Concessionária Rodovias do Tietê S.A ("Concessionária"), sociedade por ações, com sede na Rod. Comendador Mario Dedini, km 108 Salto/SP, inscrita no CNPJ 10.678.505/0001-63, para fins do disposto nos incisos V e VI do artigo 25 da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009 declaram que:

(i) Reviram, discutiram e concordam com as informações contábeis intermediárias da Companhia referente ao período de nove meses findo em 30 de Setembro de 2014.

Salto, 06 de novembro de 2014.

Sebastião Ricardo C. Martins

Diretor-Presidente

Ricardo Jorge Dias de Oliveira

Diretor Administrativo Financeiro