

CENTROVIAS SISTEMAS RODOVIÁRIOS S.A.

1ª Emissão de Debêntures

2ª Série

Relatório Anual do Agente Fiduciário

Exercício de 2015

Data Base 31/12/2015

PARTICIPANTES

EMISSORA	CENTROVIAS SISTEMAS RODOVIÁRIOS S.A.
COORDENADOR(ES)	BANCO ITAÚ BBA S.A. E BANCO BTG PACTUAL S.A.
ESCRITURADOR	BANCO BRADESCO S.A.
LIQUIDANTE	Banco Bradesco S.A.

CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

DATA DE EMISSÃO	15/03/2010
DATA DE VENCIMENTO	15/03/2017
VOLUME TOTAL DO DEBENTURE NA DATA DE EMISSÃO	R\$406.131.000,00
QUANTIDADE DE DEBENTURES	120.000
NÚMERO DE SÉRIES	1
ESPÉCIE	REAL
PUBLICAÇÃO	"Diário Oficial" do Estado de São Paulo, no jornal "A Folha - São Carlos" e no jornal "Valor Econômico".

DESTINAÇÃO DOS RECURSOS:

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio da integralização das Debêntures, após o pagamento das despesas e comissões da Oferta foram destinados a: (i) 77,06% do Valor Total da Emissão para o resgate antecipado das notas promissórias comerciais da primeira emissão da Companhia; (ii) aproximadamente 10,40% do Valor Total da Emissão para fazer face aos investimentos previstos para 2010; (iii) aproximadamente 12% do Valor Total da Emissão para distribuição de dividendos junto à OHL Brasil referente ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2009 e do 1º trimestre de 2010.

CARACTERÍSTICAS DA 1ª SÉRIE

A totalidade das debêntures da 1ª série foram resgatadas em 28 de março de 2014.

CARACTERÍSTICAS DA(S) SÉRIE(S)

	2ª
CÓDIGO DO ATIVO	CVIA21
CÓDIGO DO ISIN	BRCVIADBS010
DATA DE EMISSÃO	15/03/2010
DATA DE VENCIMENTO	15/03/2017
VOLUME NA DATA DE EMISSÃO	R\$120.000.000,00
VALOR NOMINAL UNITÁRIO NA DATA DE EMISSÃO	R\$1.000,00
PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2015	R\$1.034,84

QUANTIDADE DE DEBENTURES	120.000
REGISTRO CVM	CVM/SRE/DEB/2010/013
NEGOCIAÇÃO	CETIP
ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA ATUAL	IPCA
REMUNERAÇÃO ATUAL	8% a.a. na base 252
PAGAMENTO DE JUROS ATUAL	Anual, a partir da Data de Emissão, todo dia 15, sendo o primeiro em 15/03/2011 e o último na data de vencimento, ou seja, 15/03/2017.
PAGAMENTO DA AMORTIZAÇÃO ATUAL	Anual, todo dia 15, sendo o primeiro devido em 15/03/2015 e o último na Data de Vencimento, ou seja, 15/03/2017.
RATING	Aa1.br / Ba1 emitida pela Moody's Investors Service em 15/05/2015

PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBENTURE(S) EM 2015 (EM VALORES UNITÁRIOS)

2ª SÉRIE		
DATA DE APURAÇÃO DO PAGAMENTO	AMORTIZAÇÃO	JUROS
16/03/2015	452,61	108,63

POSIÇÃO DE ATIVOS EM 31/12/2015

Série	Colocadas	Em circulação	Em tesouraria	Convertidas	Resgatadas
2ª	120.000	120.000	0	0	0

GARANTIAS

Garantia	Constituída	Exequível	Suficiente
Penhor de Ações/Quotas	Sim	Sim	Sim

De acordo com o laudo de avaliação elaborado pela Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. a totalidade do capital social da Centrovias representava R\$ 519.618.000,00 em 31/12/2015.

Garantia	Constituída	Exequível	Suficiente
Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	Sim	Sim	Não

Garantia	Constituída	Exequível	Suficiente
Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios	Sim	Sim	Não aplicável

Direitos Creditórios de Indenização, sob condição suspensiva.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS DA EMISSORA:

Não ocorreram alterações estatutárias durante o exercício de 2015.

ÍNDICES FINANCEIROS

Durante o exercício de 2015, foram verificados os seguintes índices financeiros:

ÍNDICE	31/03/2015	30/06/2015	30/09/2015	31/12/2015
DÍVIDA LÍQUIDA / (EBITDA - Direito de Outorga Fixo Pago)	1,37	1,34	1,50	1,33
Limite	<=3,50	<=3,50	<=3,50	<=3,50
Resultado	Ok	Ok	Ok	Ok
ICSD	2,10	2,07	1,82	1,90
Limite	>=1,20	>=1,20	>=1,20	>=1,20
Resultado	Ok	Ok	Ok	Ok

INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS FACE AO DISPOSTO NA INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, BEM COMO POR ANALOGIA AOS TERMOS DA ALÍNEA "B" DO § 1º DO ARTIGO 68 DA LEI Nº 6.404/76:

Alínea "a" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia".	Não temos ciência de qualquer omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou eventual inadimplemento ou atraso na prestação de informações da Companhia.
Alínea "b" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Alterações estatutárias ocorridas no período".	Não houve alteração estatutária conforme disposto acima, no item "Alterações Estatutárias da Emissora".
Alínea "c" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa".	Informações dispostas no item Comentários sobre as Demonstrações Contábeis.
Alínea "d" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado".	Informações dispostas no item "Posição do Ativo", conforme obtido junto, conforme o caso, ao Banco Escriturador ou à Câmara de Liquidação e Custódia na qual o ativo esteja registrado para negociação no secundário.
Alínea "e" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora".	Durante o exercício em referência, não houve resgate parcial de debêntures e não existem debêntures em tesouraria, conforme item "Posição do Ativo" acima, bem como foram realizados pagamentos de juros e foram realizadas amortizações, conforme item "Pagamentos Efetuados por Debênture" acima.
Alínea "f" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Constituição e aplicações do fundo de amortização de debêntures, quando for o caso".	Não foi constituído fundo de amortização de debêntures.
Alínea "g" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora".	Informação contida no item "Destinação dos Recursos".
Alínea "h" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - Relação dos bens e valores entregues à sua administração:	Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.
Alínea "i" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão".	Informações dispostas no presente relatório.
Alínea "j" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures".	Informação contida no item "Garantias".

Alínea "l" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário".	Declaração disposta abaixo.
Alínea "k" do inciso XVII do art. 12 da Instrução CVM 28/83 - "Declaração acerca da existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período".	Não atuamos como Agente Fiduciário em outra emissão de debêntures, pública ou privada, feitas por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora.

DECLARAÇÃO DO AGENTE FIDUCIÁRIO

A Oliveira Trust declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de Debênture da CENTROVIAS SISTEMAS RODOVIÁRIOS S.A..

Este relatório foi preparado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea "b" da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, com base nas informações prestadas pela Emissora. Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas, não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas. As informações contidas neste relatório não representam recomendação de investimento, análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos.

Salientamos que os valores expressos no presente relatório são oriundos da nossa interpretação acerca da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em compromisso legal ou financeiro.

OLIVEIRA TRUST DTVM S.A.

ANEXO I - COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS DA CENTROVIAS SISTEMAS RODOVIÁRIOS S.A.**A EMPRESA**

SITUAÇÃO DA EMPRESA: Operacional

NATUREZA DO CONTROLE ACIONÁRIO: Privado Holding

SITUAÇÃO FINANCEIRA

A Liquidez Geral diminuiu de 0,9 em 2014 para 0,86 em 2015. A Liquidez Corrente diminuiu de 1,22 em 2014 para 0,49 em 2015. O Giro do Ativo apresentou um aumento de 0,41 em 2014 para 0,58 em 2015.

ESTRUTURA DE CAPITAIS

A companhia apresentou uma variação do índice de Empréstimos sobre o Patrimônio Líquido de 3,85 em 2014 para 3,18 em 2015. O Índice de Recursos de Terceiros sobre o Patrimônio Líquido variou de 4,75 em 2014 para 4,10 em 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido permaneceu em 0,01 em 2015. A empresa apresentou no seu Exigível de Longo Prazo uma queda de 43% de 2014 para 2015 e um aumento de 9,2% de 2014 para 2015 no Passivo Circulante.

RESULTADOS

O Resultado em 2015 foi positivo em R\$ 96.851 Mil enquanto que o de 2014 foi positivo em R\$ 120.223 Mil. A Receita Líquida em 2015 foi superior em 10,14% à de 2014. A Margem Bruta foi de 48,79% em 2015 contra 61,97% no ano anterior e a Margem Líquida foi de 25,29% contra 34,58% em 2014. As Despesas Operacionais aumentaram 25,26% de 2014 para 2015. O Resultado Líquido foi 19,44% inferior a 2014. O Resultado Líquido do Exercício sobre o Patrimônio Líquido ficou em 74,88%(Lucro) em 2015 contra 81,45%(Lucro) em 2014.

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

BALANÇO PATRIMONIAL INDIVIDUAL (em milhares de Reais)

ATIVO		2015	2014
1	Ativo Total	659.543	848.724
1.01	Ativo Circulante	133.008	305.842
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10.924	192.662
1.01.02	Aplicações Financeiras	51.726	60.112
1.01.03	Contas a Receber	55.747	48.907
1.01.03.01	Clientes	23.612	24.129
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	32.135	24.778
1.01.04	Estoques	0	0
1.01.05	Ativos Biológicos	0	0
1.01.06	Tributos a Recuperar	0	0
1.01.07	Despesas Antecipadas	785	908
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	13.826	3.253
1.02	Ativo Não Circulante	526.535	542.882
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	323.287	324.139
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0
1.02.01.04	Estoques	0	0
1.02.01.05	Ativos Biológicos	0	0
1.02.01.06	Tributos Diferidos	26.686	29.670
1.02.01.08	Créditos com Partes Relacionadas	296.580	294.201
1.02.02	Investimentos	0	0
1.02.03	Imobilizado	744	2.009
1.02.04	Intangível	202.504	216.734

PASSIVO		2015	2014
2	Passivo Total	659.543	848.724
2.01	Passivo Circulante	272.770	249.721
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	1.768	2.019
2.01.02	Fornecedores	8.866	9.104
2.01.03	Obrigações Fiscais	12.208	10.910
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	192.662	177.659
2.01.04.02	Debêntures	192.234	177.373
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento Financeiro	0	0
2.01.05	Outras Obrigações	18.736	19.841
2.01.06	Provisões	38.530	30.188
2.02	Passivo Não Circulante	257.439	451.391
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	218.292	391.261
2.02.01.02	Debêntures	217.937	390.479
2.02.02	Outras Obrigações	16.903	25.464
2.02.03	Tributos Diferidos	0	0
2.02.04	Provisões	22.244	34.666
2.03	Patrimônio Líquido	129.334	147.612

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO		2015	2014
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	382.943	347.702
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-196.087	-132.230
3.03	Resultado Bruto	186.856	215.472
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-21.619	-17.259
3.04.01	Despesas com Vendas		
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-21.628	-17.192
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	62	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-53	-67
3.04.05.01	Tributárias	-53	-67
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	165.237	198.213
3.06	Resultado Financeiro	-21.724	-19.459
3.06.01	Receitas Financeiras	65.534	53.716
3.06.02	Despesas Financeiras	-87.258	-73.175
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	143.513	178.754
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-46.662	-58.531
3.08.01	Corrente	-43.678	-56.938
3.08.02	Diferido	-2.984	-1.593
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	96.851	120.223
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	96.851	120.223