

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

| | |
|---------------------------|---|
| Demonstração do Resultado | 5 |
|---------------------------|---|

| | |
|--------------------------------------|---|
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
|--------------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| Demonstração do Fluxo de Caixa | 7 |
|--------------------------------|---|

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012 | 8 |
|--------------------------------|---|

| | |
|--------------------------------|---|
| DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011 | 9 |
|--------------------------------|---|

| | |
|----------------------------------|----|
| Demonstração do Valor Adicionado | 10 |
|----------------------------------|----|

| | |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 11 |
|--------------------------|----|

| | |
|--------------------|----|
| Notas Explicativas | 17 |
|--------------------|----|

Pareceres e Declarações

| | |
|--|----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva | 41 |
|--|----|

Dados da Empresa / Composição do Capital

| Número de Ações (Mil) | Trimestre Atual 31/03/2012 |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Do Capital Integralizado | |
| Ordinárias | 262.452 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 262.452 |
| Em Tesouraria | |
| Ordinárias | 0 |
| Preferenciais | 0 |
| Total | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1 | Ativo Total | 1.157.349 | 1.124.293 |
| 1.01 | Ativo Circulante | 154.705 | 112.951 |
| 1.01.01 | Caixa e Equivalentes de Caixa | 39.165 | 31.969 |
| 1.01.03 | Contas a Receber | 39.327 | 43.943 |
| 1.01.03.01 | Clientes | 39.310 | 43.926 |
| 1.01.03.02 | Outras Contas a Receber | 17 | 17 |
| 1.01.03.02.01 | Partes relacionadas | 17 | 17 |
| 1.01.06 | Tributos a Recuperar | 620 | 280 |
| 1.01.06.01 | Tributos Correntes a Recuperar | 620 | 280 |
| 1.01.07 | Despesas Antecipadas | 640 | 1.633 |
| 1.01.08 | Outros Ativos Circulantes | 74.953 | 35.126 |
| 1.01.08.03 | Outros | 74.953 | 35.126 |
| 1.01.08.03.01 | Outros Créditos | 4.882 | 5.020 |
| 1.01.08.03.02 | Titulos e Valores Mobiliários | 70.071 | 30.106 |
| 1.02 | Ativo Não Circulante | 1.002.644 | 1.011.342 |
| 1.02.01 | Ativo Realizável a Longo Prazo | 12.626 | 12.831 |
| 1.02.01.06 | Tributos Diferidos | 6.602 | 7.342 |
| 1.02.01.06.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 6.602 | 7.342 |
| 1.02.01.08 | Créditos com Partes Relacionadas | 28 | 13 |
| 1.02.01.08.02 | Créditos com Controladas | 28 | 13 |
| 1.02.01.09 | Outros Ativos Não Circulantes | 5.996 | 5.476 |
| 1.02.01.09.03 | Depósitos Judiciais | 5.996 | 5.476 |
| 1.02.03 | Imobilizado | 30.205 | 31.501 |
| 1.02.03.01 | Imobilizado em Operação | 30.205 | 31.501 |
| 1.02.04 | Intangível | 959.813 | 967.010 |
| 1.02.04.01 | Intangíveis | 959.813 | 967.010 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 2 | Passivo Total | 1.157.349 | 1.124.293 |
| 2.01 | Passivo Circulante | 388.510 | 408.240 |
| 2.01.01 | Obrigações Sociais e Trabalhistas | 3.661 | 3.766 |
| 2.01.01.01 | Obrigações Sociais | 3.661 | 3.766 |
| 2.01.02 | Fornecedores | 8.312 | 14.735 |
| 2.01.02.01 | Fornecedores Nacionais | 8.312 | 14.735 |
| 2.01.03 | Obrigações Fiscais | 7.238 | 7.800 |
| 2.01.03.01 | Obrigações Fiscais Federais | 7.238 | 7.800 |
| 2.01.03.01.02 | Impostos, Taxas e Contribuições a recolher | 7.053 | 7.626 |
| 2.01.03.01.03 | Programa de Recuperação Fiscal - REFIS | 185 | 174 |
| 2.01.04 | Empréstimos e Financiamentos | 140.086 | 118.648 |
| 2.01.04.02 | Debêntures | 139.243 | 117.748 |
| 2.01.04.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 843 | 900 |
| 2.01.05 | Outras Obrigações | 199.480 | 232.675 |
| 2.01.05.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 6.195 | 9.709 |
| 2.01.05.01.01 | Débitos com Coligadas | 6.195 | 0 |
| 2.01.05.01.02 | Débitos com Controladas | 0 | 9.709 |
| 2.01.05.02 | Outros | 193.285 | 222.966 |
| 2.01.05.02.01 | Dividendos e JCP a Pagar | 166.683 | 196.653 |
| 2.01.05.02.04 | Credor pela Concessão | 16.377 | 15.663 |
| 2.01.05.02.05 | Outras Contas a Pagar | 10.225 | 10.650 |
| 2.01.06 | Provisões | 29.733 | 30.616 |
| 2.01.06.02 | Outras Provisões | 29.733 | 30.616 |
| 2.01.06.02.04 | Provisão para Manutenção | 17.827 | 19.911 |
| 2.01.06.02.06 | Provisão para imposto de renda e contribuição social | 11.906 | 10.705 |
| 2.02 | Passivo Não Circulante | 330.654 | 343.570 |
| 2.02.01 | Empréstimos e Financiamentos | 206.523 | 218.308 |
| 2.02.01.02 | Debêntures | 206.504 | 218.118 |
| 2.02.01.03 | Financiamento por Arrendamento Financeiro | 19 | 190 |
| 2.02.02 | Outras Obrigações | 57.215 | 59.008 |
| 2.02.02.01 | Passivos com Partes Relacionadas | 3 | 0 |
| 2.02.02.01.01 | Débitos com Coligadas | 3 | 0 |
| 2.02.02.02 | Outros | 57.212 | 59.008 |
| 2.02.02.02.03 | Credor pela Concessão | 53.446 | 55.099 |
| 2.02.02.02.04 | Obrigações Fiscais Federais | 630 | 635 |
| 2.02.02.02.05 | Outras Contas a Pagar | 3.136 | 3.274 |
| 2.02.03 | Tributos Diferidos | 4.149 | 3.498 |
| 2.02.03.01 | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 4.149 | 3.498 |
| 2.02.04 | Provisões | 62.767 | 62.756 |
| 2.02.04.02 | Outras Provisões | 62.767 | 62.756 |
| 2.02.04.02.04 | Provisão para perda tributária, trabalhista e cível | 20.384 | 19.598 |
| 2.02.04.02.05 | Provisão para Manutenção | 40.411 | 41.229 |
| 2.02.04.02.06 | Provisão para Obras Futuras | 1.972 | 1.929 |
| 2.03 | Patrimônio Líquido | 438.185 | 372.483 |
| 2.03.01 | Capital Social Realizado | 302.547 | 302.547 |
| 2.03.01.01 | Subscrito | 314.052 | 314.052 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Trimestre Atual 31/03/2012 | Exercício Anterior 31/12/2011 |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2.03.01.02 | A Integralizar | -11.505 | -11.505 |
| 2.03.02 | Reservas de Capital | 41 | 31 |
| 2.03.02.07 | Plano de Opção com Base em Ações | 41 | 31 |
| 2.03.04 | Reservas de Lucros | 69.905 | 69.905 |
| 2.03.04.01 | Reserva Legal | 60.509 | 60.509 |
| 2.03.04.06 | Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos | 9.396 | 9.396 |
| 2.03.05 | Lucros/Prejuízos Acumulados | 65.692 | 0 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 3.01 | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços | 193.612 | 180.215 |
| 3.02 | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos | -65.606 | -63.934 |
| 3.03 | Resultado Bruto | 128.006 | 116.281 |
| 3.04 | Despesas/Receitas Operacionais | -12.252 | -11.521 |
| 3.04.02 | Despesas Gerais e Administrativas | -12.252 | -11.521 |
| 3.05 | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 115.754 | 104.760 |
| 3.06 | Resultado Financeiro | -10.772 | -22.679 |
| 3.06.01 | Receitas Financeiras | 2.538 | 2.435 |
| 3.06.02 | Despesas Financeiras | -13.310 | -25.114 |
| 3.07 | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro | 104.982 | 82.081 |
| 3.08 | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro | -33.859 | -27.862 |
| 3.08.01 | Corrente | -32.469 | -25.973 |
| 3.08.02 | Diferido | -1.390 | -1.889 |
| 3.09 | Resultado Líquido das Operações Continuadas | 71.123 | 54.219 |
| 3.11 | Lucro/Prejuízo do Período | 71.123 | 54.219 |
| 3.99 | Lucro por Ação - (Reais / Ação) | | |
| 3.99.01 | Lucro Básico por Ação | | |
| 3.99.01.01 | ON | 0,27095 | 0,20659 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|----------------------------|---------------------------------|---|--|
| 4.01 | Lucro Líquido do Período | 71.123 | 54.219 |
| 4.03 | Resultado Abrangente do Período | 71.123 | 54.219 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01 | Caixa Líquido Atividades Operacionais | 94.816 | 95.718 |
| 6.01.01 | Caixa Gerado nas Operações | 145.377 | 131.702 |
| 6.01.01.01 | Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 104.982 | 82.081 |
| 6.01.01.02 | Depreciação e amortização | 17.251 | 15.125 |
| 6.01.01.03 | Baixa do ativo imobilizado | 601 | 474 |
| 6.01.01.04 | Receita financeira de títulos e valores mobiliários - vinculados | -104 | -104 |
| 6.01.01.05 | Encargos financeiros e variação monetária sobre financiamentos, empréstimos e debêntures | 9.762 | 19.316 |
| 6.01.01.06 | Variação monetária sobre credor pela concessão | 1.841 | 3.504 |
| 6.01.01.07 | Constituição de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis e atualização monetária | 1.068 | 1.093 |
| 6.01.01.08 | Atualização monetária de provisão p/ manutenção e provisão para construção de obras futuras | 601 | 1.478 |
| 6.01.01.09 | Tributos diferidos | 0 | 1.889 |
| 6.01.01.10 | Premio de Opções | 10 | 0 |
| 6.01.01.11 | Constituição de provisão para manutenção | 9.365 | 6.846 |
| 6.01.02 | Variações nos Ativos e Passivos | -50.561 | -35.984 |
| 6.01.02.01 | Clientes | 4.616 | 5.677 |
| 6.01.02.02 | Tributos a recuperar | -340 | -531 |
| 6.01.02.03 | Despesas antecipadas | 993 | 998 |
| 6.01.02.04 | Outros créditos e depósitos judiciais | -382 | 734 |
| 6.01.02.05 | Fornecedores | -6.423 | -6.677 |
| 6.01.02.06 | Obrigações sociais e trabalhistas | -105 | 889 |
| 6.01.02.07 | Impostos, taxas e contribuições a recolher | -573 | -1.310 |
| 6.01.02.08 | Partes relacionadas - fornecedores - contas a receber | -3.526 | 642 |
| 6.01.02.09 | Pagamento de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis | -282 | -203 |
| 6.01.02.10 | Outras contas a pagar | -563 | -660 |
| 6.01.02.11 | Imposto de renda e contribuição social pagos | -31.268 | -27.966 |
| 6.01.02.12 | Pagamento de manutenção e construção de obras | -12.825 | -6.152 |
| 6.01.02.13 | Juros pagos | 117 | -1.425 |
| 6.02 | Caixa Líquido Atividades de Investimento | -9.359 | -11.137 |
| 6.02.01 | Aquisição de imobilizado | -1.134 | -1.113 |
| 6.02.02 | Aquisição de intangível | -8.225 | -10.024 |
| 6.03 | Caixa Líquido Atividades de Financiamento | -78.261 | -43.669 |
| 6.03.01 | Credor pela concessão | -2.780 | -3.327 |
| 6.03.02 | Títulos e valores mobiliários - vinculados | -39.861 | -40.214 |
| 6.03.03 | Captação de empréstimos e financiamentos - terceiros | 0 | 69 |
| 6.03.04 | Pagamento de empréstimos, arrendamento mercantil e debêntures | -226 | -198 |
| 6.03.05 | Programa de Recuperação Fiscal - REFIS | 6 | 1 |
| 6.03.06 | Pagamento de dividendos e juros sobre o capital próprio | -35.400 | 0 |
| 6.05 | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes | 7.196 | 40.912 |
| 6.05.01 | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 31.969 | 27.149 |
| 6.05.02 | Saldo Final de Caixa e Equivalentes | 39.165 | 68.061 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2012 à 31/03/2012**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 302.547 | 31 | 69.905 | 0 | 0 | 372.483 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 302.547 | 31 | 69.905 | 0 | 0 | 372.483 |
| 5.04 | Transações de Capital com os Sócios | 0 | 10 | 0 | -5.431 | 0 | -5.421 |
| 5.04.07 | Juros sobre Capital Próprio | 0 | 0 | 0 | -5.431 | 0 | -5.431 |
| 5.04.08 | Plano de opção com base em ações | 0 | 10 | 0 | 0 | 0 | 10 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 71.123 | 0 | 71.123 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 71.123 | 0 | 71.123 |
| 5.07 | Saldos Finais | 302.547 | 41 | 69.905 | 65.692 | 0 | 438.185 |

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2011 à 31/03/2011**(Reais Mil)**

| Código da Conta | Descrição da Conta | Capital Social Integralizado | Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria | Reservas de Lucro | Lucros ou Prejuízos Acumulados | Outros Resultados Abrangentes | Patrimônio Líquido |
|------------------------|----------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01 | Saldos Iniciais | 302.547 | 0 | 145.326 | 0 | 0 | 447.873 |
| 5.03 | Saldos Iniciais Ajustados | 302.547 | 0 | 145.326 | 0 | 0 | 447.873 |
| 5.05 | Resultado Abrangente Total | 0 | 0 | 0 | 54.219 | 0 | 54.219 |
| 5.05.01 | Lucro Líquido do Período | 0 | 0 | 0 | 54.219 | 0 | 54.219 |
| 5.07 | Saldos Finais | 302.547 | 0 | 145.326 | 54.219 | 0 | 502.092 |

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

| Código da Conta | Descrição da Conta | Acumulado do Atual Exercício 01/01/2012 à 31/03/2012 | Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2011 à 31/03/2011 |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01 | Receitas | 210.996 | 186.428 |
| 7.01.01 | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços | 194.279 | 168.672 |
| 7.01.02 | Outras Receitas | 8.184 | 9.955 |
| 7.01.03 | Receitas refs. à Construção de Ativos Próprios | 8.533 | 7.801 |
| 7.02 | Insumos Adquiridos de Terceiros | -52.822 | -53.150 |
| 7.02.01 | Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos | -44.027 | -45.105 |
| 7.02.02 | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -8.795 | -8.045 |
| 7.03 | Valor Adicionado Bruto | 158.174 | 133.278 |
| 7.04 | Retenções | -17.251 | -15.125 |
| 7.04.01 | Depreciação, Amortização e Exaustão | -17.251 | -15.125 |
| 7.05 | Valor Adicionado Líquido Produzido | 140.923 | 118.153 |
| 7.06 | Vlr Adicionado Recebido em Transferência | 2.538 | 2.435 |
| 7.06.02 | Receitas Financeiras | 2.538 | 2.435 |
| 7.07 | Valor Adicionado Total a Distribuir | 143.461 | 120.588 |
| 7.08 | Distribuição do Valor Adicionado | 143.461 | 120.588 |
| 7.08.01 | Pessoal | 7.785 | 7.179 |
| 7.08.01.01 | Remuneração Direta | 6.064 | 5.298 |
| 7.08.01.02 | Benefícios | 1.416 | 1.595 |
| 7.08.01.03 | F.G.T.S. | 305 | 286 |
| 7.08.02 | Impostos, Taxas e Contribuições | 51.243 | 34.076 |
| 7.08.02.01 | Federais | 41.264 | 27.862 |
| 7.08.02.03 | Municipais | 9.979 | 6.214 |
| 7.08.03 | Remuneração de Capitais de Terceiros | 13.310 | 25.114 |
| 7.08.03.01 | Juros | 8.078 | 11.091 |
| 7.08.03.03 | Outras | 5.232 | 14.023 |
| 7.08.04 | Remuneração de Capitais Próprios | 71.123 | 54.219 |
| 7.08.04.01 | Juros sobre o Capital Próprio | 5.431 | 0 |
| 7.08.04.03 | Lucros Retidos / Prejuízo do Período | 65.692 | 54.219 |

Comentário do Desempenho

Ecovias anuncia resultados do 1T12 com: *Crescimento no EBITDA de 10,9%*

São Bernardo do Campo, 11 de maio de 2012 – A Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A. anuncia seus resultados referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2012 (1T12). As informações financeiras e operacionais abaixo são apresentadas de acordo com as normas e pronunciamentos da Comissão de Valores Mobiliários - CVM. As comparações, exceto onde indicado o contrário, referem-se ao trimestre findo em 31 de março de 2011 (1T11).

DESTAQUES OPERACIONAIS E FINANCEIROS

- A receita líquida nos 1T12 foi de R\$ 193.612 mil, um crescimento de 7,4% em relação ao 1T11.
- O EBITDA de R\$ 133.005 mil no 1T12 demonstra um crescimento de 10,9% em relação ao 1T11, resultando em uma expressiva margem EBITDA de 68,7%.
- O lucro líquido foi de R\$ 71.123 mil no 1T12, atingindo um aumento de 31,2% com relação ao mesmo trimestre do ano anterior.

| Destaques (em milhares de R\$) | 1T12 | 1T11 | Var. |
|--|---------|---------|---------|
| Tráfego Total – milhares de eixos equivalentes | 15.218 | 14.421 | 5,5% |
| Tarifa Média ¹ | 12,77 | 11,70 | 9,1% |
| Receita líquida | 193.612 | 180.215 | 7,4% |
| Lucro líquido | 71.123 | 54.219 | 31,2% |
| EBITDA ² | 133.005 | 119.887 | 10,9% |
| Margem EBITDA | 68,7% | 66,5% | 2,2 p.p |
| Capex | 9.359 | 11.138 | -16,0% |
| Dívida Líquida | 237.373 | 324.412 | -26,8% |

¹ em Reais

²EBITDA = Lucro Líquido + IRPJ/CSLL+Despesas Financeiras Líquidas+Depreciação/Amortização

PERFIL DA COMPANHIA

A concessionária Ecovias dos Imigrantes opera o Sistema Anchieta-Imigrantes, que liga a região metropolitana de São Paulo com o porto da cidade de Santos, o maior da América Latina, o Polo Petroquímico de Cubatão, as indústrias do ABCD Paulista e a Baixada Santista. A concessão para administrar seus 176,8 quilômetros de extensão, com movimento anual superior a 38 milhões de veículos pedagiados, foi firmada em 1998, com o Estado de São Paulo. A ligação da maior cidade do País com a região

Comentário do Desempenho

turística da Baixada Santista constitui-se também no mais importante corredor de importação/exportação da América Latina, de importância vital para a economia brasileira.

O sistema Anchieta-Imigrantes é formado pelas Rodovias Anchieta (SP-150), Imigrantes (SP-160), Padre Manoel da Nóbrega (SP-055, antiga Pedro Taques), Cônego Domênico Rangoni (SP-248/055, antiga Piaçaguera-Guarujá) e duas interligações entre a Anchieta e a Imigrantes, no Planalto Paulista (SP-041) e na Baixada Santista (SP059).

Em dezembro de 2006, a Companhia assinou com o governo do Estado de São Paulo um termo de reequilíbrio econômico-financeiro do contrato de concessão, que resultou na prorrogação do prazo de exploração da concessão por mais cinco anos e dez meses.

A Ecovias dos Imigrantes faz parte do Grupo EcoRodovias, que administra 1.459,3 quilômetros de rodovias, por onde circulam mais de 75 milhões de veículos por ano através de suas concessionárias Ecovias dos Imigrantes (SP), Ecopistas (SP), Ecovia Caminho do Mar (PR), Ecocataratas (PR) e Ecosul Rodovias do Sul (RS), que estão nos principais corredores de importação e exportação brasileiros e importantes pólos de turismo.

Modelo no setor de concessão rodoviária no Brasil, a Ecovias foi a primeira concessionária de rodovias do mundo a obter o Certificado de Gestão Ambiental ISO 14001, sendo o Grupo EcoRodovias a única holding do setor a ter quatro de suas cinco concessões rodoviárias certificadas em gestão ambiental.

ANÁLISE DO RESULTADO

Receita Bruta

A receita bruta com arrecadação de pedágios no 1T12 totalizou R\$ 210.996 mil, um crescimento de 13,2% em comparação aos 1T11.

O volume de tráfego, medido pelo número de veículos, teve um aumento de 5,7%, em relação ao 1T11, resultado de um aumento de 4,5% no tráfego de veículos comerciais, e um aumento de 6,2% do tráfego de veículos de passeio. No tráfego medido pelo conceito de eixos equivalentes, houve um aumento de 5,5% em relação ao 1T11.

O tráfego de veículos de passeio da Companhia registrou um crescimento devido, principalmente, ao aumento do turismo aliado às boas condições climáticas da região e aos feriados do trimestre.

As receitas acessórias e de prestação de serviços somaram R\$ 8.533 mil, um aumento de 9,4% sobre o mesmo trimestre do ano anterior.

Comentário do Desempenho

| Volume de Tráfego | | | |
|--|---------------|---------------|-------------|
| (Veículos equivalentes pagantes x mil) | 1T12 | 1T11 | Var. |
| Passeio | 9.288 | 8.744 | 6,2% |
| Comercial | 5.931 | 5.677 | 4,5% |
| Total | 15.219 | 14.421 | 5,5% |

Nota:

Eixo equivalente é uma unidade básica de referencia em estatísticas de cobrança de pedágio no mercado brasileiro. Veículos leves, tais como carros de passeio, correspondem a uma unidade de eixo equivalente. Veículos pesados, como caminhões, e ônibus são convertidos em eixos equivalentes por um multiplicador aplicado sobre o número de eixos do veículo, conforme estabelecido nos termos de cada contrato de concessão.

| Receita Bruta | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| (em milhares de R\$) | 1T12 | 1T11 | Var. |
| Receitas de Pedágio | 194.279 | 168.672 | 15,2% |
| Receitas Acessórias | 8.533 | 7.801 | 9,4% |
| Receita de Construção ICPC-01 | 8.184 | 9.955 | -17,8% |
| Total | 210.996 | 186.428 | 13,2% |

Custos Operacionais e Despesas Administrativas

O custo dos serviços prestados e despesas administrativas nos 1T12 apresentaram um aumento de 3,2% sobre o mesmo trimestre do ano anterior, somando R\$77.858 mil.

As principais variações ocorridas foram:

- aumento da despesa de amortização devido a conclusão de novas obras;
- aumento da provisão de custo futuros de manutenção rodoviária decorrente da aplicação das normas do IFRS/ICPC.

Em relação à receita líquida, os custos operacionais e despesas administrativas, representando 40,2% da receita líquida, uma queda de 1,7 pontos percentuais quando comparados ao 1T11.

A tabela abaixo apresenta, em maiores detalhes, os custos operacionais e despesas administrativas da Ecovias:

| Custos operacionais e despesas administrativas | | | |
|---|--------|--------|--------|
| (em milhares de R\$) | 1T12 | 1T11 | Var. |
| Pessoal | 7.785 | 7.179 | 8,4% |
| Conservação e manutenção | 2.978 | 4.434 | -32,8% |
| Serviços de terceiros | 19.187 | 18.022 | 6,5% |
| Seguros | 993 | 998 | -0,5% |
| Poder concedente | 6.084 | 8.354 | -27,2% |
| Depreciação e amortização | 17.251 | 15.125 | 14,1% |
| Provisão manutenção ICPC 01 | 9.365 | 6.846 | 36,8% |
| Custo de construção de obras ICPC 01 | 8.184 | 9.955 | -17,8% |
| Locações | 1.010 | 596 | 69,5% |
| Outros | 5.021 | 3.946 | 27,2% |

Comentário do Desempenho

| | | | |
|--------------|---------------|---------------|-------------|
| TOTAL | 77.858 | 75.455 | 3,2% |
|--------------|---------------|---------------|-------------|

EBIT

No 1T12, o EBIT (receita líquida – custo dos serviços prestados – despesas gerais e administrativas) totalizou R\$115.754 mil, um crescimento de 10,5% em relação ao 1T11.

EBITDA

O EBITDA (Lucro Líquido+ IRPJ/CSLL+ Despesas Financeiras Líquidas+Depreciação/Amortização) apresentou um crescimento 10,9% no 1T12 em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, atingindo R\$133.005 mil. A margem EBITDA cresceu 2,2 pontos percentuais na comparação com o 1T11, atingindo 68,7% no 1T12.

Resultado Financeiro

O efeito financeiro líquido no 1T12 foi negativo em R\$10.772 mil, em comparação ao resultado negativo de R\$22.679 mil nos 1T11, representando uma queda de 52,5%.

A tabela a seguir apresenta o resultado financeiro em maiores detalhes:

| Efeito financeiro (em milhares de R\$) | 1T12 | 1T11 | Var. |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Varição Monetária, líquida | (3.231) | (11.435) | -71,7% |
| Juros sobre arrendamento mercantil e debêntures | (8.078) | (11.091) | -27,2% |
| Outros efeitos financeiros | (1.109) | (1.023) | 8,4% |
| Receitas Financeiras e outras | 2.247 | 2.348 | -4,3% |
| Ajustes a valor presente ICPC-01 | (601) | (1.478) | -59,3% |
| TOTAL | (10.772) | (22.679) | -52,5% |

Imposto de Renda e Contribuição Social

O 1T12 apresentou-se um aumento de 21,5%, decorrente de um acréscimo no resultado antes do imposto de renda e contribuição social quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

Lucro Líquido

O lucro líquido do 1T12 totalizou R\$71.123mil onde representa um aumento de 31,2% em relação aos R\$54.219 mil apresentados no mesmo trimestre do ano anterior,

Comentário do Desempenho

Em relação à receita líquida, o lucro líquido apresentou nos 1T12 margem de 36,7%, uma acréscimo de 6,6 pontos percentuais comparando com o 1T11.

ENDIVIDAMENTO

Em 31 de março de 2012, a dívida total da Ecovias somava R\$ 346.609 mil, um aumento de 2,9% sobre os R\$ 336.956 mil apresentado no 1T11, sendo que em relação à dívida líquida, registramos uma queda de 13,6%.

A tabela abaixo apresenta a composição da dívida em maiores detalhes:

| Credores (em milhões de R\$) | 31/03/2012 | 31/12/2011 | Var. | Taxas Atuais | Vencimento |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| Debêntures (*) | 345.747 | 335.866 | 2,9% | IGP-M + 9,50% / 104,00% CDI | nov/14 |
| Arrendamento Mercantil | 862 | 1.090 | -20,9% | de 1,20% a 1,45% a.m. | de setembro – 2012 a junho - 2013 |
| Dívida Total | 346.609 | 336.956 | 2,9% | | |
| Caixa e equivalentes de caixa | 39.165 | 31.969 | 22,5% | | |
| Aplicação financeira vinculada (**) | 70.071 | 30.106 | 132,8% | | |
| Dívida Líquida | 237.373 | 274.881 | -13,6% | | |

(*) Debêntures emitidas em 3 séries sendo:

| Séries | Valor do Principal | Juros |
|----------|--------------------|----------------------|
| 1ª Série | 135.000 | 104,00% CDI |
| 2ª Série | 157.500 | IGP-M + 9,50% ao ano |
| 3ª Série | 157.500 | IGP-M + 9,50% ao ano |

(**) Os montantes referem-se a recursos para liquidação de remuneração das debêntures e conta de ajuste das debêntures como garantia de recursos para pagamento de juros e principal registrados na rubrica “Títulos e valores mobiliários”.

Praticamente 100% da dívida total são representadas pelas debêntures, e sua amortização ocorrerá no período de 2010 a 2014.

CAPEX

Os investimentos realizados pela Ecovias no 1T12 totalizaram R\$ 9.359 mil, 16,0% inferiores aos realizados no mesmo período do ano anterior onde totalizaram R\$ 11.138 mil no 1T11.

Comentário do Desempenho

RELACIONAMENTO COM OS AUDITORES INDEPENDENTES

Relacionamento com Auditores Independentes: A Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes foi contratada pela EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A. para a prestação de serviços de auditoria externa relacionados aos exames das demonstrações financeiras da Companhia. Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, informamos que essa empresa de auditoria presta em 2012, serviços para a preparação de diagnóstico para a futura implementação do IFRS pela Companhia. Os honorários relativos a esse trabalho representaram, aproximadamente, 20% dos honorários anuais de auditoria.

As informações no comentário de desempenho no trimestre sobre o Volume de Tráfego, Tarifa Média, Margem EBITDA, Capex e aspectos quantitativos sobre o EBIT e EBITDA não foram objeto de revisão pelos auditores independentes.

Notas Explicativas

CONCESSIONÁRIA ECOVIAS DOS IMIGRANTES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA AO TRIMESTRE FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2012

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A. (“Ecovias” ou “Companhia”) iniciou suas atividades em 29 de maio de 1998 e tem como objetivo social exclusivo a exploração, pelo regime de concessão, do sistema rodoviário constituído pelo Sistema Anchieta-Imigrantes, de acordo com os termos de concessão outorgados pelo Governo do Estado de São Paulo. A sede da Companhia fica localizada na Rodovia dos Imigrantes, km 28,5. As ações da Companhia não são negociadas na Bovespa.

O Sistema Anchieta-Imigrantes, com extensão total de 176,8 km, é constituído basicamente por: (a) Rodovia Anchieta (SP-150 - entre o km 9,7 e o km 65,6); (b) Rodovia dos Imigrantes (SP-160 - entre o km 11,5 e o km 70,0); (c) Interligação Planalto (SP-041 - em uma extensão de 8 km); (d) Interligação Baixada (SP-059 - em uma extensão de 1,8 km); (e) Rodovia Padre Manoel da Nóbrega (SP-055/170 - entre o km 270,6 e o km 292,2); e (f) Rodovia Cônego Domênico Rangoni (SP-055/248 - entre o km 0 e o km 8,4 e entre o km 248,0 e o km 270,6).

A concessão, pelo prazo inicial de 20 anos, posteriormente postergado por mais 70 meses, mediante a cobrança de pedágios, consiste na manutenção e melhoria dos sistemas de operação, construção da pista descendente da Rodovia dos Imigrantes, recuperação das rodovias existentes, construções de pistas marginais, implantação de sistemas de controle de tráfego e atendimento aos usuários, conservações preventivas, implantação de sistemas eletrônicos de gestão e arrecadação de pedágios.

2. BASES DE ELABORAÇÃO, APRESENTAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS E RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As informações contábeis intermediárias elaboradas e apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais – ITR.

As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

As informações referentes às bases de elaboração e apresentação das informações trimestrais, ao resumo das principais práticas contábeis e ao uso de estimativas e julgamento não sofreram alterações em relação àquelas divulgadas na Notas Explicativas nº 2 e 3 às Demonstrações Financeiras Anuais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2011 (doravante denominadas de “Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2011”), publicadas no dia 16 de março de 2012 nos jornais Diário Oficial do estado de São Paulo e Diário do Grande ABC e disponibilizadas por meio dos seguintes websites: www.cvm.gov.br e www.ecorodovias.com.br.

Notas Explicativas

As movimentações dos saldos do ativo imobilizado, intangível e outros relativos ao trimestre findo em 31 de março de 2011 podem ser também obtidas nas Informações Trimestrais – ITR de 31 de março de 2011 disponibilizadas por meio dos seguintes websites: www.cvm.gov.br, www.bmfbovespa.com.br e www.ecorodovias.com/ri.

3. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

No primeiro trimestre de 2012, algumas novas normas emitidas pelo IASB entraram em vigor, assim como outras normas emitidas entrarão em vigor nos exercícios de 2012 e de 2013. A Administração da Companhia avaliou essas novas normas e não espera efeitos significativos sobre os valores reportados. A Administração ainda não completou a análise detalhada dessas normas nem quantificou os eventuais efeitos sobre as suas demonstrações financeiras.

O CPC ainda não havia editado determinados pronunciamentos que estavam ou estariam em vigor em ou após 31 de março de 2012. Entretanto, em decorrência do compromisso do CPC em manter atualizado o conjunto de normas emitidas pelo IASB, espera-se que esses pronunciamentos e/ou alterações emitidos pelo IASB sejam aprovados para sua aplicação obrigatória.

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Caixa e bancos- | | |
| Em moeda nacional | 12.040 | 10.165 |
| Aplicações financeiras- | | |
| Certificados de Depósito Bancário - CDB (*) | <u>27.125</u> | <u>21.804</u> |
| | <u>39.165</u> | <u>31.969</u> |

(*) Os recursos não vinculados referem-se substancialmente a aplicações financeiras em CDB, remunerados a taxas que variam entre 100% e 102,3% do Certificado de Depósito Interbancário - CDI, sem o risco de mudança significativa do valor. Os prazos de resgate variam entre um e três meses em média e possuem liquidez imediata e a Companhia possui o direito de resgate imediato.

5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS - VINCULADOS

Os títulos e valores mobiliários - vinculados são investimentos temporários no circulante, representados por títulos de alta liquidez.

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|-----|-------------------|-------------------|
| CDB | <u>70.071</u> | <u>30.106</u> |

Formados por CDB e remunerados a taxas que variam entre 100% e 106,2% do CDI e refletem as condições de mercado nas datas dos balanços. Embora as aplicações possuam liquidez imediata, foram classificadas como títulos e valores mobiliários - vinculados por estarem vinculadas ao processo de liquidação de remuneração das debêntures da Companhia como garantia de recursos para pagamento de juros e principal (vide nota explicativa nº 14).

Notas Explicativas

6. CLIENTES

Representados substancialmente por valor a receber de pedágio eletrônico, faturas a receber de clientes pela locação de painéis publicitários, ocupação de faixa de domínio e acessos e outros serviços decorrentes da utilização e exploração da faixa de domínio das rodovias.

A composição está assim representada:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pedágio eletrônico (*) | 34.466 | 26.907 |
| Cupons de pedágio | 1.309 | 13.837 |
| Outras contas - receitas acessórias | <u>3.535</u> | <u>3.182</u> |
| | <u>39.310</u> | <u>43.926</u> |

(*) A parte relacionada Serviços de Tecnologia de Pagamentos S.A. - STP, controlada direta da EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A., presta serviços de administração à gestão dos meios de pagamentos “Sem Parar”.

Em 31 de março de 2012, a Administração, com base em sua avaliação do risco de crédito e histórico de recebimento dos clientes, entende que não se faz necessária a constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa sobre o saldo de clientes.

O “aging list” das contas a receber está assim representado:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| A vencer | <u>39.296</u> | <u>43.900</u> |
| Vencidos: | | |
| Até 30 dias | 8 | 14 |
| De 31 a 60 dias | <u>6</u> | <u>12</u> |
| | <u>39.310</u> | <u>43.926</u> |

7. DESPESAS ANTECIPADAS

O saldo da rubrica “Despesas antecipadas” em 31 de março de 2012, no montante de R\$640 (R\$1.633 em 31 de dezembro de 2011), refere-se, substancialmente, a prêmios de seguros a apropriar, classificados no circulante. Vide nota explicativa nº 29.

8. DEPÓSITOS JUDICIAIS

Os depósitos judiciais, que representam ativos restritos da Companhia, correspondem a quantias depositadas e mantidas em juízo até a solução dos litígios aos quais estão relacionadas.

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo inicial | 5.476 | 3.041 |
| Adições | 378 | 3.487 |
| Baixas | - | (2.236) |
| Atualização monetária | <u>142</u> | <u>1.184</u> |
| Saldo final | <u>5.996</u> | <u>5.476</u> |

Notas Explicativas**9. IMOBILIZADO**

| | Hardware e equipamentos de pedágio | Máquinas e equipamentos | Móveis e utensílios | Terrenos | Edificações | Outros | Total Imobilizado |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 15.677 | 4.432 | 2.259 | 3.304 | 2.118 | 3.711 | 31.501 |
| Adições | 210 | 774 | 40 | - | 110 | - | 1.134 |
| Baixas | - | - | - | - | - | (601) | (601) |
| Transferência | 296 | - | - | - | - | (296) | - |
| Depreciação | <u>(1.246)</u> | <u>(266)</u> | <u>(85)</u> | <u>-</u> | <u>(51)</u> | <u>(181)</u> | <u>(1.829)</u> |
| Saldos em 31 de março de 2012 | <u>14.937</u> | <u>4.940</u> | <u>2.214</u> | <u>3.304</u> | <u>2.177</u> | <u>2.633</u> | <u>30.205</u> |
| Taxas anuais de depreciação - % | 20,0 | 10,0 | 10,0 | 5,0 | 5,0 | 17,0 | - |

Em 31 de março de 2012, não havia bens do ativo imobilizado vinculados como garantia das debêntures e do arrendamento mercantil financeiro (vide notas explicativas nº 13 e 14) ou de processos de qualquer natureza.

Em 31 de março de 2012, não foram capitalizados encargos financeiros decorrentes de empréstimos obtidos com terceiros (R\$70 em 31 de março de 2011).

A Administração da Companhia efetua análise periódica do prazo de vida útil-econômica remanescente dos bens do ativo imobilizado e não foram identificadas diferenças significativas na vida útil-econômica dos bens que integram o ativo imobilizado da Companhia.

10. INTANGÍVEL

| | Contratos de concessão | Intangível em andamento | Software de terceiros | Intangível |
|----------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------|
| Saldos em 31 de dezembro de 2011 | 965.644 | 741 | 625 | 967.010 |
| Adições | 8.216 | - | 9 | 8.225 |
| Transferência | 741 | (741) | - | - |
| Amortização | <u>(15.373)</u> | <u>-</u> | <u>(49)</u> | <u>(15.422)</u> |
| Saldos em 31 de março de 2012 | <u>959.228</u> | <u>-</u> | <u>585</u> | <u>959.813</u> |
| Taxas anuais de amortização - % | (*) | - | 20,0 | - |

(*) A amortização dos ativos intangíveis oriundos dos direitos de concessão é reconhecida ao resultado através da projeção de curva de tráfego estimada para o período de concessão a partir da data em que estes estão disponíveis para uso, pois esse método é o que mais reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo. A taxa de amortização foi de 5,49% (5,26% em 31 de dezembro de 2011).

Os itens referentes ao contrato de concessão compreendem basicamente a infraestrutura rodoviária e o direito de outorga.

Notas Explicativas**11. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL****a) Tributos diferidos**

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados para refletir os efeitos fiscais futuros atribuíveis às diferenças temporais entre a base fiscal de ativos e passivos e seu valor contábil.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos foram constituídos considerando a alíquota de 34% (imposto de renda e contribuição social) vigente e têm a seguinte composição:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis | 6.931 | 6.663 |
| Provisão para manutenção e amortização do intangível | (527) | 1.048 |
| Juros capitalizados | (1.595) | (2.076) |
| Ônus fixo | (2.030) | (1.851) |
| Outros | <u>(326)</u> | <u>60</u> |
| | <u>2.453</u> | <u>3.844</u> |
| | | |
| Ativo diferido | 6.602 | 7.342 |
| Passivo diferido | <u>(4.149)</u> | <u>(3.498)</u> |
| | <u>(2.453)</u> | <u>3.844</u> |

b) Imposto de renda e contribuição social no resultado

Foram registrados no resultado do trimestre os seguintes montantes de imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Varição no: | | |
| Imposto de renda corrente | (23.852) | (19.078) |
| Imposto de renda diferido | <u>(1.022)</u> | <u>(2.065)</u> |
| | <u>(24.874)</u> | <u>(21.143)</u> |
| | | |
| Varição na: | | |
| Contribuição social corrente | (8.617) | (6.895) |
| Contribuição social diferida | <u>(368)</u> | <u>176</u> |
| | <u>(8.985)</u> | <u>(6.719)</u> |

Notas Explicativas

c) Conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social

Foram registrados no resultado do trimestre os seguintes montantes de imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 104.982 | 82.081 |
| Alíquota | <u>34%</u> | <u>34%</u> |
| Despesa de imposto de renda e contribuição social pelas alíquotas vigentes | (35.694) | (27.908) |
| Juros sobre o capital próprio | 1.847 | - |
| Imposto de renda e contribuição social sobre adições e exclusões permanentes | <u>(12)</u> | <u>46</u> |
| Despesa do imposto de renda e da contribuição social | <u>(33.859)</u> | <u>(27.862)</u> |
| | | |
| Despesa do imposto de renda e da contribuição social correntes | (32.469) | (25.973) |
| Despesa do imposto de renda e da contribuição social diferidos | (1.390) | (1.889) |

12. IMPOSTOS, TAXAS E CONTRIBUIÇÕES A RECOLHER

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Impostos sobre faturamento: | | |
| ISS | 3.294 | 3.468 |
| Cofins | 2.005 | 2.115 |
| PIS | 434 | 458 |
| ISS na fonte | 283 | 413 |
| Outros impostos | <u>1.037</u> | <u>1.172</u> |
| | <u>7.053</u> | <u>7.626</u> |

13. ARRENDAMENTO MERCANTIL FINANCEIRO

As obrigações de arrendamento são garantidas de forma eficaz, uma vez que o ativo arrendado é revertido para o arrendador no caso de inadimplência.

As obrigações financeiras são compostas como segue:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Obrigações brutas de arrendamento financeiro - pagamentos mínimos de arrendamento: | | |
| Menos de um ano | 838 | 892 |
| Mais de um ano e menos de cinco anos | <u>19</u> | <u>191</u> |
| | 857 | 1.083 |
| Encargos de financiamento futuros sobre os arrendamentos financeiros | <u>5</u> | <u>7</u> |
| Obrigações de arrendamento financeiro - saldo contábil | <u>862</u> | <u>1.090</u> |
| | | |
| Circulante | 843 | 900 |
| Não circulante | <u>19</u> | <u>190</u> |

Notas Explicativas

A contrapartida dos saldos de arrendamento mercantil financeiro está registrada na rubrica “Imobilizado” e apresenta R\$1.428 e R\$1.554 em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, respectivamente, e refere-se a caminhões.

14. DEBÊNTURES

A posição das debêntures está resumida a seguir:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Principal corrigido | 329.124 | 327.588 |
| Remuneração (juros) | 19.176 | 11.125 |
| Custos com emissão de debêntures | <u>(2.553)</u> | <u>(2.847)</u> |
| | <u>345.747</u> | <u>335.866</u> |
| | | |
| Circulante | <u>139.243</u> | <u>117.748</u> |
| Não circulante | <u>206.504</u> | <u>218.118</u> |

A Companhia concluiu, em 21 de dezembro de 2006, a emissão de R\$450.000 em debêntures em três séries, sendo a primeira no valor nominal de R\$135.000, com prazo de vencimento de 84 meses e vencimento final em 1º de novembro de 2013, e a segunda e terceira séries de R\$157.500 cada uma, com prazo de vencimento de 90 e 96 meses e vencimentos finais em 1º de maio e 1º de novembro de 2014, respectivamente.

A primeira série, ofertada ao mercado local, tem remuneração vinculada a 104% do CDI, pago semestralmente, e foi precificada utilizando conceitos inseridos na Instrução CVM nº 404/04.

A segunda e terceira séries, também ofertadas ao mercado local, têm remuneração vinculada à variação do IGP-M e remuneração correspondente a 9,5% ao ano, pagas anualmente com diferença de seis meses entre as duas séries.

Essa operação teve classificação de risco “brAA-” da Standard & Poors.

Descrição

| | |
|--|---|
| Forma e conversibilidade | Nominativa escritural, simples, não conversível em ações |
| Quantidade emitida | 45.000 (em três séries) |
| Valor nominal unitário na data da emissão | R\$10,00 |
| Valor nominal unitário atualizado em 31 de março de 2012 | 1ª série - não atualizável 2ª série - R\$9,02 3ª série - R\$8,62 |
| Fator de atualização do valor nominal unitário | 1ª série - não atualizável 2ª e 3ª séries - IGP-M |
| Remuneração (juros e correção) | 1ª série - 104% do CDI 2ª e 3ª séries - 9,5% ao ano (252 dias) sobre o valor nominal unitário atualizado |

Notas ExplicativasDescrição

| | |
|---|--|
| Vencimento da remuneração (juros e correção) | 1ª série: parcelas semestrais (01/05/2007 a 01/11/2013) 2ª série: parcelas anuais (01/05/2008 a 01/05/2014) 3ª série: parcelas anuais (01/11/2007 a 01/11/2014) |
| Vencimento da amortização | 1ª série: parcelas semestrais (01/05/2010 a 01/11/2013) 2ª série: parcelas anuais (01/05/2010 a 01/05/2014) 3ª série: parcelas anuais (01/11/2010 a 01/11/2014) |
| Reserva para pagamento da amortização e da remuneração (juros e correção) | Retenção em conta de depósito (aplicação) vinculada de 50% dos valores creditados em conta-corrente a partir do 6º dia de cada mês até atingir o montante equivalente à parcela do valor estimado devido no mês em vigor |
| Instituição depositária das debêntures | Banco Bradesco S.A. |
| Local de pagamento | CETIP e CBLC |
| Instituição responsável pela conta de reserva | Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A. |
| Agente fiduciário | Oliveira Trust DTVM S.A. |

Os vencimentos das parcelas não circulantes têm a seguinte distribuição, por ano:

| | 31/03/2012 | | | 31/12/2011 | | |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | <u>Parcela</u> | <u>Custo</u> | <u>Total</u> | <u>Parcela</u> | <u>Custo</u> | <u>Total</u> |
| 2013 | 120.815 | (851) | 119.964 | 126.769 | (1.145) | 125.624 |
| 2014 | <u>87.065</u> | <u>(525)</u> | <u>86.540</u> | <u>93.020</u> | <u>(526)</u> | <u>92.494</u> |
| | <u>207.880</u> | <u>(1.376)</u> | <u>206.504</u> | <u>219.789</u> | <u>(1.671)</u> | <u>218.118</u> |

O contrato requer a manutenção dos índices financeiros menores que 2,2 pontos correspondentes à relação da dívida líquida com o lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização (EBITDA) e índices financeiros maiores que 1,3 ponto em relação ao EBITDA com o serviço da dívida (correspondente aos juros e principal pagos no período), tendo como base as informações trimestrais. A manutenção dos referidos índices é verificada trimestralmente considerando os últimos 12 meses. Em 31 de março de 2012, os índices financeiros exigidos foram atendidos.

A Taxa Interna de Retorno - TIR das transações está destacada a seguir:

| | <u>Data</u> | <u>Valor nominal</u> | <u>Despesas com emissão</u> | <u>Valor líquido</u> | <u>Taxa de juros</u> | <u>TIR</u> |
|---------------------|-------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Debêntures 1ª série | 01/11/2006 | 135.000 | (2.677) | 132.323 | 104% CDI | 107% CDI |
| Debêntures 2ª série | 01/11/2006 | 157.500 | (3.124) | 154.376 | 9,5% + IGP-M | 10,32% + IGP-M |
| Debêntures 3ª série | 01/11/2006 | <u>157.500</u> | <u>(3.124)</u> | <u>154.376</u> | 9,5% + IGP-M | 10,35% + IGP-M |
| | | <u>450.000</u> | <u>(8.925)</u> | <u>441.075</u> | | |

Notas Explicativas

As taxas aplicáveis à remuneração das debêntures listadas foram determinadas através de procedimento de “bookbuilding”, que consiste na coleta de intenções de investimento conduzido pelos coordenadores da oferta, nos termos do artigo 44 da Instrução CVM nº 400/03. Esse procedimento tem a finalidade de estabelecer as taxas de juros finais que remunerarão as debêntures e, portanto, não foram apurados prêmios ou deságios quando das emissões dos valores mobiliários listados.

15. PARTES RELACIONADAS

A Companhia contrata serviços de seus acionistas ou de empresas a eles relacionadas, diretamente ou por meio de consórcio, para execução de obras de conservação, melhorias e ampliação do sistema rodoviário, e serviços de consultoria.

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, os saldos relativos a operações com partes relacionadas estão apresentados a seguir:

| <u>Balço patrimonial</u> | Natureza | Ativo | Ativo | Ativo não | Passivo |
|--|----------------------------|------------|-----------|---------------|--------------|
| | | circulante | não | circulante | circulante |
| <u>Companhia</u> | | Créditos | Créditos | Intangível | Contas |
| | | diversos | diversos | | a pagar |
| Consórcio Serra do Mar S.A. (a) | Outras partes relacionadas | - | - | 4.337 | 1.252 |
| EcoRodovias Concessões e Serviços S.A. (b) | Controladora direta | 17 | 28 | - | 4.946 |
| Total em 31 de março de 2012 | | <u>17</u> | <u>28</u> | <u>4.337</u> | <u>6.198</u> |
| Total em 31 de dezembro de 2011 | | <u>17</u> | <u>13</u> | <u>40.425</u> | <u>9.709</u> |

Demonstração do resultado

| <u>Companhia</u> | Natureza | Custo dos serviços prestados | Receita | Despesas gerais e administrativas |
|--|---------------------|------------------------------|----------|-----------------------------------|
| EcoRodovias Concessões e Serviços S.A. (b) | Controladora direta | 10.346 | 7 | 5.199 |
| Total em 31 de março de 2012 | | <u>10.346</u> | <u>7</u> | <u>5.199</u> |
| Total em 31 de março de 2011 | | <u>10.805</u> | <u>-</u> | <u>3.791</u> |

(a) O Consórcio Serra do Mar, formado pelos controladores e pelas seguintes partes relacionadas à Companhia: C.R. Almeida Engenharia de Obras S.A., Impregilo SPA Sucursal Brasil e Cigla Construtor Impregilo Associados S.A., presta serviços para construção de faixas operacionais, baias de emergência, travessia da terceira faixa da Rodovia Padre Manoel da Nóbrega, construção de viadutos na Rodovia Cônego Domenico Rangoni, pavimentação nas rodovias que compõem o Sistema Anchieta-Imigrantes e praças de pedágio. O preço global firmado para execução dos serviços contratados entre a Companhia e o Consórcio Serra do Mar é de R\$229.957, deste total foram incorridos R\$186.769, restando um saldo de R\$43.188 de serviços a incorrer com esse contrato. Os saldos em aberto a pagar têm vencimento em 45 dias, não estão sujeitos a juros nem atualização monetária, e não foram concedidas garantias aos credores e contratação de serviços emergenciais de contenção de encosta.

Notas Explicativas

(b) A controladora direta EcoRodovias Concessões e Serviços S.A. presta serviços administrativos, financeiros, de recursos humanos, de tecnologia da informação, de engenharia e de compras corporativas. O valor anual dos contratos estabelecidos entre as empresas de serviços é de aproximadamente R\$58.381.

Em 31 de março de 2012, a Companhia não tinha concedido aval para nenhuma parte relacionada.

Remuneração dos administradores

Os administradores são as pessoas que têm autoridade e responsabilidade por planejamento, direção e controle das atividades da Companhia, incluindo qualquer administrador (executivo ou outro).

Em 31 de março de 2012, foram pagos e provisionados aos administradores benefícios de curto prazo (ordenados, salários, participação nos lucros, assistência médica, habitação, bens ou serviços gratuitos ou subsidiados e plano de opção com base em ações), contabilizados na rubrica “Despesas gerais e administrativas”.

Não foram pagos valores a título de: (a) benefícios pós-emprego (pensões, outros benefícios de aposentadoria, seguro de vida pós-emprego e assistência médica pós-emprego); (b) benefícios de longo prazo (licença por anos de serviço e benefícios de invalidez de longo prazo); e (c) benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

Em Assembleia Geral Extraordinária foi definida a remuneração global anual dos administradores da Companhia para o exercício a findar em 31 de dezembro de 2012 em R\$843 (R\$838 em 31 de dezembro de 2011).

A remuneração dos administradores no trimestre está demonstrada a seguir:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Salários e ordenados | 131 | 101 |
| Plano de opção com base em ações (vide nota explicativa nº 20.d)) | 10 | - |
| Participação nos resultados | <u>180</u> | <u>44</u> |
| | <u>321</u> | <u>145</u> |

Notas Explicativas**16. PROVISÃO PARA MANUTENÇÃO**

Os valores registrados como provisão referem-se à manutenção do sistema rodoviário, ajustados a valor presente com a taxa de 9,62% ao ano. Os valores são provisionados por trecho e as intervenções ocorrem, em média, a cada quatro anos.

A movimentação e os saldos estão demonstrados a seguir:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>Adição</u> | <u>Pagamentos</u> | <u>Efeito financeiro</u> | <u>31/03/2012</u> |
|---|-------------------|---------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Constituição da provisão para manutenção | 192.606 | 10.908 | - | - | 203.514 |
| Efeito do valor presente sobre constituição | (34.630) | (1.543) | - | - | (36.173) |
| Realização da manutenção | (116.466) | - | (12.825) | - | (129.291) |
| Ajuste a valor presente - realizações | <u>19.630</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>558</u> | <u>20.188</u> |
| | <u>61.140</u> | <u>9.365</u> | <u>(12.825)</u> | <u>558</u> | <u>58.238</u> |
| Circulante | <u>19.911</u> | | | | <u>17.827</u> |
| Não circulante | <u>41.229</u> | | | | <u>40.411</u> |

17. PROVISÃO PARA CONSTRUÇÃO DE OBRAS FUTURAS

Os valores provisionados como obras futuras são decorrentes dos gastos estimados para cumprir com as obrigações contratuais da concessão cujos benefícios econômicos estão sendo auferidos pela Companhia em contrapartida ao intangível.

Os valores são ajustados a valor presente a taxas de 9,62% ao ano.

A movimentação e os saldos estão demonstrados a seguir:

| | <u>31/12/2011</u> | <u>Efeito financeiro</u> | <u>31/03/2012</u> |
|---|-------------------|--------------------------|-------------------|
| Constituição da provisão para obras futuras | 7.909 | - | 7.909 |
| Efeito do valor presente sobre constituição | (6.041) | - | (6.041) |
| Realização da construção | (4.238) | - | (4.238) |
| Ajuste a valor presente - realizações | <u>4.299</u> | <u>43</u> | <u>4.342</u> |
| | <u>1.929</u> | <u>43</u> | <u>1.972</u> |
| Não circulante | <u>1.929</u> | | <u>1.972</u> |

Notas Explicativas

18. CREDOR PELA CONCESSÃO

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Parcelas fixas | 67.113 | 68.646 |
| Parcelas variáveis | <u>2.710</u> | <u>2.116</u> |
| | <u>69.823</u> | <u>70.762</u> |
| | | |
| Circulante | <u>16.377</u> | <u>15.663</u> |
| Não circulante | <u>53.446</u> | <u>55.099</u> |

De acordo com o Contrato de Concessão da Companhia, firmado em 27 de maio de 1998, o pagamento do ônus fixo é subdividido em 240 parcelas fixas, mensais e consecutivas, com vencimentos a partir do mês de início de arrecadação, reajustáveis anualmente pela variação do IGP-M da Fundação Getúlio Vargas - FGV. Em 31 de março de 2012, restam 73 parcelas a vencer e os pagamentos corresponderam a 69,58% do total (68,33% em 31 de dezembro de 2011).

Em conformidade com o pronunciamento técnico CPC 12 - Ajuste a Valor Presente e a Deliberação CVM nº 564/08, foi introduzido o conceito de ajuste a valor presente para as obrigações do credor pela concessão considerando uma taxa de desconto de 9,5% ao ano, similar à taxa de juros atribuída às operações da segunda e terceira séries das debêntures, também atualizadas monetariamente pelo IGP-M. Foi revertido ao resultado do trimestre findo em 31 de março de 2012 o desconto de R\$1.349, somado à atualização monetária do direito de outorga de R\$492, e foi totalizado o valor líquido de R\$1.841 de variações financeiras do direito de outorga, registrado na rubrica “Resultado financeiro”.

A parcela variável é calculada e paga mensalmente com base em 3% da receita de arrecadação.

O Poder Concedente elaborou e a Companhia concordou com o Termo Aditivo e Modificativo (“TAM”) em 15 de dezembro de 2011, que prevê a substituição do índice de reajuste das tarifas de pedágio de IGP-M para o IPCA (a partir de julho de 2012); no entanto, as demais correções utilizadas pela Concessão serão mantidas pelo IGP-M, se verificado o desequilíbrio econômico da Concessão, poderá haver o reequilíbrio em favor da Companhia ou do Poder Concedente, através de alteração do prazo de concessão ou por outra forma definida em comum acordo entre as partes. Essa modificação ainda deve ser aprovada pelo Secretário Estadual de Logística e Transportes.

A Companhia mantém em vigor coberturas de seguros necessárias para garantir uma efetiva e abrangente cobertura de riscos inerentes ao desenvolvimento de todas as atividades abrangidas pela concessão. Todas as apólices de seguro incluem o Poder Concedente e a Companhia, como cossegurados, e possuem prazo mínimo de vigência de 12 meses.

As coberturas de seguro deverão manter-se em plena vigência até a assinatura do termo de devolução definitivo do sistema rodoviário. Além dos seguros exigíveis pela legislação aplicável, serão contratadas e mantidas em vigor, por todo o tempo da concessão, as coberturas de seguro do tipo riscos operacionais, riscos de engenharia e responsabilidade civil de empresas concessionárias de rodovias.

Notas Explicativas

Os vencimentos das parcelas não circulantes têm a seguinte distribuição, por ano:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| 2013 | 9.117 | 12.477 |
| 2014 | 11.464 | 11.394 |
| 2015 | 10.470 | 10.406 |
| Posteriores a 2016 | <u>22.395</u> | <u>20.822</u> |
| | <u>53.446</u> | <u>55.099</u> |

19. PROVISÃO PARA PERDAS TRIBUTÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS

Os diversos processos em andamento são de natureza tributária, trabalhista e cível, decorrentes do curso normal dos negócios da Companhia. A respectiva provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis foi constituída para os processos cujas possibilidades de desembolso futuro foram avaliadas como prováveis, com base na opinião de seus consultores legais.

A movimentação e os saldos estão demonstrados a seguir:

| <u>Natureza</u> | <u>31/12/2011</u> | <u>Adições</u> | <u>Pagamentos /Reversões</u> | <u>Atualização monetária</u> | <u>31/03/2012</u> |
|-----------------|-------------------|----------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Cível (a) | 11.553 | 42 | - | 29 | 11.624 |
| Tributária (b) | 1.769 | 171 | (6) | 46 | 1.980 |
| Trabalhista (c) | <u>6.276</u> | <u>617</u> | <u>(276)</u> | <u>163</u> | <u>6.780</u> |
| | <u>19.598</u> | <u>830</u> | <u>(282)</u> | <u>238</u> | <u>20.384</u> |

(a) Processos cíveis

Correspondem principalmente a processos envolvendo pleitos de indenização por perdas e danos, oriundos de acidentes ocorridos nas rodovias. A Companhia possui outras provisões para perdas de natureza cível que totalizam, em 31 de março de 2012, R\$5.112 (R\$4.921 em 31 de dezembro de 2011), avaliadas como perdas possíveis pelos advogados e pela Administração; portanto, sem constituição de provisão.

(b) Processos tributários

Em 31 de março de 2012, existem também outros processos de natureza tributária, que totalizam R\$13.429 (R\$12.944 em 31 de dezembro de 2011), os quais foram avaliados como perdas possíveis pelos advogados e pela Administração; portanto, sem constituição de provisão.

Uma das principais demandas refere-se a processo administrativo fiscal da controlada direta Ecovias dos Imigrantes decorrente de auto de infração lavrado pela Receita Federal do Brasil em São Bernardo do Campo - SP, por ter a fiscalização desconsiderado o regime de caixa no reconhecimento das receitas de variação cambial e, por consequência, exigido os valores devidos a título de IRPJ e CSLL. A defesa administrativa apresentada foi apreciada em dezembro de 2010, restando o auto julgado de forma parcialmente favorável à Ecovias dos Imigrantes, para reduzir o valor originalmente discutido de R\$81.000 para aproximadamente R\$11.457, para o qual não foi constituída provisão contábil, tendo em vista o entendimento dos consultores legais responsáveis pela condução do processo de

Notas Explicativas

que as chances de perda para esse caso são remotas com relação à discussão do principal do tributo e à multa de 75% e possíveis com relação à imputação de juros proporcionais. Em 17 de janeiro de 2012 foi realizado o julgamento do recurso apresentado pela Ecovias ao Conselho Administrativo de Recursos Fiscais do Ministério da Fazenda (CARF), tendo sido proferida decisão favorável para cancelar integralmente o Auto de Infração. Atualmente, o processo aguarda a notificação formal da decisão, existindo a possibilidade de apresentação de recurso administrativo pela Fazenda Nacional.

(c) Processos trabalhistas

Correspondem, principalmente, a pleitos de indenização por acidentes do trabalho e reclamações de horas extras, não existindo processo de valor individual relevante. Em 31 de março de 2012, existem também outros processos de mesma natureza que totalizam R\$6.678 (R\$6.795 em 31 de dezembro de 2011), os quais foram avaliados como perdas possíveis pelos consultores legais e pela Administração; portanto, sem constituição de provisão.

20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2011, o capital social subscrito é de R\$314.052, sendo a parcela a integralizar de R\$11.505. O capital social integralizado de R\$302.547 estava representado por 262.452.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

b) Capital autorizado

Conforme o artigo 5º do Estatuto Social, a Companhia fica autorizada a aumentar seu capital social em até 52.965.000 ações ordinárias, mediante deliberação do Conselho de Administração, observadas as condições legais para a emissão e o período do direito de preferência.

c) Reserva de lucros - legal

Constituída com base em 5% do lucro líquido do período ajustado, limitada a 20% do capital social.

Notas Explicativas

d) Reserva de capital - plano de opção com base em ações

A Companhia concede a alguns executivos plano de opção em ações da controladora indireta EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A.

O plano de opção com base em ações tem como objetivo permitir que os beneficiários se tornem acionistas da Companhia de maneira que atuem de forma direta e ativa na busca por resultados positivos da Companhia. São elegíveis para participar os membros do Conselho de Administração, diretores da Companhia e empregados-chave que não sejam administradores estatutários da Companhia.

A Companhia reconhece no resultado, durante o período de prestação dos serviços, o prazo de carência e o custo com a remuneração aos beneficiários com base no valor justo das opções na data da outorga, utilizando o modelo Black-Scholes para a precificação do valor justo das opções. Em 31 de março de 2012, foi registrado na rubrica “Prêmio de opções” o valor de R\$10(em 31 de dezembro de 2011, R\$31).

e) Dividendos e juros sobre o capital próprio

Aos acionistas é garantido um dividendo e/ou juros sobre o capital próprio de, pelo menos, 25% do lucro líquido do período ajustado, calculado nos termos do artigo 202 da Lei nº 6.404/76.

A Companhia efetuou pagamento de dividendos e juros o sobre capital próprio que totalizaram R\$35.400 no trimestre de 31 de março de 2012, sendo R\$31.819 relativos aos lucros do exercício de 2011 e R\$3.581 relativos aos lucros intermediários de 2012.

21. IMPOSTO SOBRE SERVIÇOS - ISS

Em 1999, os serviços de exploração de rodovias foram incluídos na lista de serviços tributados pelo ISS. A Companhia iniciou negociações com o Poder Concedente para obter o reequilíbrio financeiro do contrato, visto que não foi considerada a incidência desse imposto na tarifa de pedágio. Em 2001, a Companhia iniciou o recolhimento do ISS para as prefeituras dos municípios abrangidos pelo Sistema Anchieta-Imigrantes, conforme regulamentação por parte destas (exceto para a Prefeitura do Município de São Paulo, a qual não regulamentou o imposto naquele ano).

Uma vez que esse tributo não foi previsto na proposta da concessão, a Companhia, por meio dos preceitos de reequilíbrio econômico-financeiro do contrato e aprovação pelo Poder Concedente, através do Termo Aditivo e Modificativo “TAM” 08/2006, compensou, até 30 de novembro de 2011, vigência do referido termo, o valor de R\$241.659 pago às prefeituras com os valores referentes ao ônus da concessão.

Assim, a partir de 1º de dezembro de 2011, a Companhia não efetua a compensação do ISS com os valores de outorga fixa

Notas Explicativas**22. RECEITA LÍQUIDA**

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Receita com arrecadação de pedágio: | | |
| Pedágio em numerário | 82.616 | 75.694 |
| Pedágio por equipamento eletrônico | 99.324 | 81.827 |
| Vale-pedágio e pedágio em cupons | 12.166 | 10.936 |
| Outras | <u>173</u> | <u>215</u> |
| | 194.279 | 168.672 |
| Receitas com construção | 8.184 | 9.955 |
| Receitas acessórias (*) | <u>8.533</u> | <u>7.801</u> |
| Receita bruta | 210.996 | 186.428 |
| Deduções de receita (**) | <u>(17.384)</u> | <u>(6.213)</u> |
| Receita líquida | <u>193.612</u> | <u>180.215</u> |

(*) Referem-se a arrendamento de área para fibra óptica, uso de faixa de domínio, venda de publicidade, implantação e concessão de acessos, entre outros.

(**) A partir de 1º de dezembro de 2011, a Companhia não efetua a compensação do ISS com os valores de outorga fixa, vide nota explicativa nº21.

23. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS - POR NATUREZA

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pessoal | 7.785 | 7.179 |
| Conservação e manutenção | 2.978 | 4.434 |
| Serviços de terceiros (*) | 19.187 | 18.022 |
| Seguros | 993 | 998 |
| Poder Concedente | 6.084 | 8.354 |
| Provisão para manutenção | 9.365 | 6.846 |
| Custos com construção | 8.184 | 9.955 |
| Depreciação e amortização | 17.251 | 15.125 |
| Locações | 1.010 | 596 |
| Outros | <u>5.021</u> | <u>3.946</u> |
| | <u>77.858</u> | <u>75.455</u> |
| Classificados como: | | |
| Custo dos serviços prestados | 65.606 | 63.934 |
| Despesas gerais e administrativas | <u>12.252</u> | <u>11.521</u> |
| | <u>77.858</u> | <u>75.455</u> |

(*) Os serviços de terceiros são basicamente compostos por serviços de ambulância, resgates e remoções, serviços de consultoria e serviços de limpeza.

Notas Explicativas

24. RESULTADO FINANCEIRO

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Receitas financeiras: | | |
| Receita de aplicações financeiras | 2.247 | 2.348 |
| Variação monetária sobre debêntures e financiamentos | 268 | 86 |
| Outras | <u>23</u> | <u>1</u> |
| | <u>2.538</u> | <u>2.435</u> |
| Despesas financeiras: | | |
| Juros sobre debêntures e financiamentos | (8.078) | (11.091) |
| Variação monetária sobre debêntures | (1.658) | (8.017) |
| Variação monetária sobre direito de outorga | (1.841) | (3.504) |
| Amortização de custos com emissão de debêntures | (294) | (294) |
| Ajuste a valor presente - provisão para manutenção - interpretação técnica ICPC 01 - Contratos de concessão | (601) | (1.478) |
| Outras | <u>(838)</u> | <u>(730)</u> |
| | <u>(13.310)</u> | <u>(25.114)</u> |
| Resultado financeiro | <u>(10.772)</u> | <u>(22.679)</u> |

25. LUCRO POR AÇÃO

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Lucro básico e diluído por ação das operações continuadas | <u>0,27</u> | <u>0,21</u> |

a) Lucro básico e diluído por ação

O lucro e a quantidade média ponderada de ações ordinárias usadas no cálculo do lucro básico e diluído por ação são os seguintes:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Lucro do trimestre atribuível aos proprietários da Companhia e utilizado na apuração do lucro básico e diluído por ação | 71.123 | 54.219 |
| Quantidade média ponderada de ações ordinárias para fins de cálculo do lucro básico e diluído por ação | <u>262.493</u> | <u>262.452</u> |

Notas Explicativas

26. PARTICIPAÇÃO NOS LUCROS E RESULTADOS

A Companhia tem como política a distribuição de participação no resultado aos seus funcionários vinculada a um plano de metas e objetivos específicos, que são estabelecidos e pagos em conformidade com o acordo coletivo de trabalho com o sindicato da categoria. Em 31 de março de 2012, a participação nos lucros e resultados foi de R\$361 (R\$286 em 31 de março de 2011), a qual foi apropriada ao resultado nas rubricas “Custo dos serviços prestados” e “Despesas gerais e administrativas”.

27. GERENCIAMENTO DE RISCOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS

O Grupo EcoRodovias, no qual a Companhia está inserida, administra seu capital, para assegurar que as empresas que pertencem a ela possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximizam o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio. A estratégia geral da Companhia permanece inalterada desde 2010.

A estrutura de capital da Companhia é formada pelo endividamento líquido (arrendamento mercantil financeiro e debêntures detalhados nas notas explicativas nº 13 e nº 14, deduzidos de caixa e saldo de bancos) e pelo patrimônio líquido da Companhia (que inclui capital emitido, reservas e lucros acumulados, conforme apresentado na nota explicativa nº 20).

A Companhia não está sujeita a nenhum requerimento externo sobre o capital.

A Companhia revisa semestralmente a sua estrutura de capital. Como parte dessa revisão, considera o custo de capital e os riscos associados a cada classe de capital.

Em 31 de março de 2012 e 31 de dezembro de 2011, a Companhia não possui instrumentos financeiros derivativos.

Risco de mercado

a) Exposição a riscos cambiais

A Companhia não apresentava saldo de ativo ou passivo denominado em moeda estrangeira.

b) Exposição a riscos de taxas de juros

A Companhia está exposta a riscos normais de mercado, relacionados às variações do IPCA, do IGP-M e do CDI, relativos a empréstimos em reais. As taxas de juros das aplicações financeiras são vinculadas à variação do CDI.

Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Companhia.

Considerações gerais

- A Administração da Companhia elege as instituições financeiras com as quais as aplicações financeiras podem ser celebradas, além de definir limites quanto aos percentuais de alocação de recursos e valores a serem aplicados em cada uma delas. São definidos como ativos mantidos para negociação.

Notas Explicativas

- Aplicações financeiras: formadas por CDBs, remunerados a taxas que variam entre 100,0% e 106,2% do CDI, e refletem as condições de mercado nas datas dos balanços.
- Clientes: decorrem diretamente das operações da Companhia, são classificados como empréstimos e recebíveis e estão registrados pelos valores originais, sujeitos a provisão para perdas e ajuste a valor presente, quando aplicável.
- Empréstimos e debêntures: classificados como outros passivos financeiros; portanto, não mensurados ao valor justo e contabilizados pelos valores contratuais de cada operação.

Índice de endividamento

Os índices de endividamento são os seguintes:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/12/2011</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dívida (i) | 346.609 | 336.956 |
| Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários - vinculados | <u>(109.236)</u> | <u>(62.075)</u> |
| Dívida líquida | <u>237.373</u> | <u>274.881</u> |
| Patrimônio líquido (ii) | <u>438.186</u> | <u>536.790</u> |
| Índice de endividamento líquido | <u>0,54</u> | <u>0,51</u> |

(i) A dívida é definida como arrendamento mercantil financeiro e debêntures circulantes e não circulantes, conforme detalhado nas notas explicativas nº 13 e nº 14.

(ii) O patrimônio líquido inclui todo o capital e as reservas da Companhia, gerenciados como capital.

- Os valores contábil e de mercado dos instrumentos financeiros da Companhia em 31 de março de 2012 são como segue:

| | | <u>Contábil</u> | <u>Mercado</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------|----------------|
| Ativos: | | | |
| Clientes (i) | Empréstimos e recebíveis | 39.310 | 39.310 |
| Aplicações financeiras (ii) | Empréstimos e recebíveis | 27.125 | 27.125 |
| Passivos: | | | |
| Fornecedores (i) | Outros passivos financeiros | 8.312 | 8.312 |
| Arrendamento mercantil financeiro | Outros passivos financeiros | 862 | 862 |
| Debêntures (iii) | Outros passivos financeiros | 345.747 | 335.866 |

A determinação do valor justo dos ativos e passivos financeiros apresenta termos e condições padrão, que são negociados em mercados ativos e determinados com base nos preços observados nesses mercados.

Notas Explicativas

- (i) Os saldos das rubricas “Clientes” e “Fornecedores” possuem prazo de vencimento substancialmente em até 45 dias; portanto, aproximam-se do valor justo esperado pela Companhia.
- (ii) Os saldos de aplicações financeiras aproximam-se do valor justo nas datas dos balanços.
- (iii) Calculadas através das cláusulas de recompra ou resgate antecipado incluídas nos prospectos das debêntures e conforme Preço Unitário - PU, atualizado em 31 de março de 2012.

a) Risco de taxa de juros

O risco de taxa de juros da Companhia decorre de aplicações financeiras e empréstimos circulantes e não circulantes em que são remunerados por taxas de juros variáveis, que podem ser indexados à variação de índices de inflação. Esse risco é administrado pela Companhia através da manutenção de empréstimos a taxas de juros prefixadas e pós-fixadas.

A exposição da Companhia às taxas de juros de ativos e passivos financeiros está detalhada no item Gerenciamento de risco de liquidez desta nota explicativa.

De acordo com as suas políticas financeiras, a Companhia vem aplicando seus recursos em instituições de primeira linha, não tendo efetuado operações envolvendo instrumentos financeiros que tenham caráter especulativo.

b) Risco de crédito

Concentração de risco de crédito

Instrumentos financeiros, potencialmente, sujeitam a Companhia a concentrações de risco de crédito e consistem, primariamente, em caixa e bancos, aplicações financeiras e contas a receber.

A Companhia mantém contas-correntes bancárias e aplicações financeiras com instituições financeiras de primeira linha, aprovadas pela Administração, de acordo com critérios objetivos para diversificação de riscos de crédito.

Em 31 de março de 2012, a Companhia apresentava valores a receber da empresa Serviços de Tecnologia de Pagamentos S.A. - STP de R\$8.658 (R\$36.907 em 31 de dezembro de 2011), decorrentes de receitas de pedágios arrecadadas pelo sistema eletrônico de pagamento de pedágio (“Sem Parar”), registrados na rubrica “Contas a receber”.

c) Risco de liquidez

O risco de liquidez é gerenciado pela controladora indireta EcoRodovias Infraestrutura e Logística S.A., que possui um modelo apropriado de gestão de risco e liquidez para o gerenciamento das necessidades de captação e gestão de liquidez no curto, médio e longo prazos. A controladora indireta gerencia o risco de liquidez mantendo adequadas reservas, linhas de crédito bancárias e linhas de crédito para captação de empréstimos que julgue adequados, por meio do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e reais, e pela combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros.

Notas Explicativas

O vencimento contratual baseia-se na data mais recente em que a Companhia deve quitar as respectivas obrigações:

| <u>Modalidade</u> | <u>Taxa de juros (média ponderada) efetiva % a.a.</u> | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2014</u> | <u>2015 em diante</u> |
|-----------------------------------|---|-------------|-------------|-------------|-----------------------|
| Arrendamento mercantil financeiro | 16,71% a.a. | 843 | 19 | - | - |
| Credor pela concessão | IGP-M | 16.377 | 9.117 | 11.464 | 32.865 |
| Debêntures | IGP-M + 9,5% a.a. | 139.243 | 119.965 | 86.539 | - |

Análise de sensibilidade

Risco de variação nas taxas de juros

A análise de sensibilidade foi determinada com base na exposição às taxas de juros dos instrumentos financeiros não derivativos no fim do período. Para os passivos com taxas pós-fixadas, a análise é preparada assumindo que o valor do passivo em aberto no fim do período de relatório esteve em aberto durante todo o período.

A análise de sensibilidade foi desenvolvida considerando a exposição à variação do CDI e do IGP-M, principais indicadores das debêntures contratados pela Companhia:

| <u>Operação</u> | <u>Risco</u> | <u>Juros a incorrer</u> | | |
|---|---------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|
| | | <u>Cenário I - provável</u> | <u>Cenário II - 25%</u> | <u>Cenário III - 50%</u> |
| Juros sobre a 1ª série das debêntures | Alta do CDI | 12.984 | 15.310 | 17.608 |
| Juros sobre a 2ª e 3ª séries das debêntures | Alta do IGP-M | 38.202 | 40.793 | 43.383 |

Em atendimento à Instrução CVM nº 475/08, a Companhia está apresentando o cenário provável definido com base na expectativa da Administração e mais dois cenários com deterioração de 25% e 50% da variável do risco considerado, apresentados, de acordo com a regulamentação, como cenário II e cenário III, respectivamente.

A taxa considerada foi a seguinte:

| <u>Indicador</u> | <u>Cenário I - provável</u> | <u>Cenário II - 25%</u> | <u>Cenário III - 50%</u> |
|------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|
| CDI (a) | 11,39% | 14,24% | 17,08% |
| IGP-M (b) | 5,24% | 6,55% | 7,86% |

(a) Refere-se à taxa do CDI em 31 de março de 2012.

(b) Refere-se à taxa do IGP-M em 31 de março de 2012.

Notas Explicativas

28. PLANO DE PREVIDÊNCIA PRIVADA

Em junho de 2006, foi implantado o Plano de Previdência Privada, na modalidade de contribuição definida, cujos custos são previsíveis e passíveis de controle e administração, para o qual a Companhia e o colaborador contribuem na mesma paridade de valores para os salários superiores a R\$2,6, até o limite de 8% do salário nominal, e, para salários abaixo desse valor, a Companhia contribui com 1% do salário nominal do colaborador. Em 31 de março de 2012, a Companhia contribuiu com a quantia de R\$42 (R\$24 em 31 de março de 2011), registrada na rubrica “Despesas gerais e administrativas”.

29. SEGUROS CONTRATADOS

A Companhia tem cobertura de seguros considerada suficiente pela Administração, em virtude dos riscos existentes em suas operações. Os contratos de concessão obrigam as concessionárias a contratar e manter coberturas amplas de seguros, visando à manutenção e garantia das operações normais. As apólices cobrem responsabilidade civil, de acordo com o respectivo contrato de concessão, riscos de engenharia operacionais, entre eles problemas na fase de construção, alterações geológicas, incêndios e desastres naturais (enchentes e deslizamento de terra), danos à propriedade e perda de receita pela interrupção das rodovias.

Em 31 de março de 2012, a especificação por modalidade de risco de vigência dos seguros da Companhia está demonstrada a seguir:

| <u>Modalidade</u> | <u>Vigência</u> | <u>Cobertura R\$ mil</u> |
|--------------------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Seguro-garantia | Maio de 2011 a maio de 2012 | 244.471 |
| “All Risks” - Responsabilidade civil | Maio de 2011 a maio de 2012 | 712.122 |
| Responsabilidade civil | Maio de 2011 a dezembro de 2012 | 5.000 |
| Riscos patrimoniais | Maio de 2011 a maio de 2012 | 3.232.022 |
| Equipamentos | Maio de 2011 a maio de 2012 | 1.681 |
| Veículos | Junho de 2011 a junho de 2012 | Tabela Fipe |

30. CONTRATO DE CONCESSÃO

A Ecovias iniciou suas atividades em 29 de maio de 1998 e tem como objeto social exclusivo a exploração, pelo regime de concessão, do sistema rodoviário constituído pelo Sistema Anchieta-Imigrantes, de acordo com os termos de concessão outorgados pelo Governo do Estado de São Paulo.

O Sistema Anchieta-Imigrantes, com extensão total de 176,8 km, é constituído basicamente por: (a) Rodovia Anchieta (SP-150 - entre o km 9,7 e o km 65,6); (b) Rodovia dos Imigrantes (SP-160 - entre o km 11,5 e o km 70,0); (c) Interligação Planalto (SP-041 - em uma extensão de 8 km); (d) Interligação Baixada (SP-059 - em uma extensão de 1,8 km); (e) Rodovia Padre Manoel da Nóbrega (SP-055/170 - entre o km 270,6 e o km 292,2); e (f) Rodovia Cônego Domênico Rangoni (SP-055/248 - entre o km 0 e o km 8,4 e entre o km 248,0 e o km 270,6).

Notas Explicativas

A concessão, pelo prazo de 20 anos e mediante a cobrança de pedágios, consiste na manutenção e melhoria dos sistemas de operação, construção da pista descendente da Rodovia dos Imigrantes, recuperação das rodovias existentes, construções de pistas marginais, implantação de sistemas de controle de tráfego e atendimento aos usuários, conservações preventivas, implantação de sistemas eletrônicos de gestão e arrecadação de pedágios.

Em 21 de dezembro de 2007, através do Termo Aditivo e Modificativo nº 10, a Companhia obteve a prorrogação do prazo de concessão por mais 70 meses, em virtude do reequilíbrio econômico-financeiro do contrato de concessão. O contrato de concessão possui vigência até março de 2024.

A Companhia assumiu os seguintes compromissos decorrentes da concessão:

a) Ampliação principal:

- Duplicação da Rodovia dos Imigrantes, entre o km 41,0 e o km 58,0 (pista descendente), com término inicialmente previsto para o primeiro semestre de 2003. Esse compromisso foi cumprido antecipadamente em 17 de dezembro de 2002, com a entrega da obra.

b) Pagamento de:

- Direito de outorga, em parcelas mensais de valores definidos durante o período de concessão, no valor total de R\$87.000 (R\$44.857 ajustados a valor presente no reconhecimento inicial), acrescido de atualização monetária com base na variação do IGP-M da FGV.
- 3% da arrecadação sobre as receitas derivadas da exploração do sistema rodoviário.

Ao término do período da concessão, retornam ao Poder Concedente todos os bens reversíveis, direitos e privilégios vinculados à exploração do sistema rodoviário. A concessionária terá direito à indenização correspondente ao saldo amortizado ou depreciado dos bens ou investimentos, cuja aquisição ou execução, devidamente autorizada pelo Poder Concedente, tenha ocorrido nos últimos cinco anos do prazo da concessão.

O contrato de concessão da Companhia foi classificado como ativo intangível. O ativo intangível é reconhecido à medida que a Companhia tem o direito de cobrar dos usuários os serviços públicos.

Os custos e a receita de construção estão reconhecidos de acordo com o contrato de concessão, como segue:

| | <u>31/03/2012</u> | <u>31/03/2011</u> |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| Receita de construção | 8.184 | 9.955 |
| Custos de construção | <u>(8.184)</u> | <u>(9.955)</u> |
| | ===== | ===== |

Em 31 de março de 2012, os investimentos para atender aos compromissos futuros da Companhia estão estimados em R\$424.315 (R\$433.613 em 31 de dezembro de 2011).

Notas Explicativas

Em decorrência da Deliberação do Conselho Diretor da Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados de Transportes do Estado de São Paulo (“ARTESP” ou “Poder Concedente”), de 27 de julho de 2011, o Poder Concedente elaborou e a Companhia concordou com o Termo Aditivo e Modificativo (“TAM”) em 15 de dezembro de 2011, que prevê a substituição do índice de reajuste das tarifas de pedágio do IGP-M para o IPCA, a fim de uniformizar toda a sistemática de reajuste de tarifas de pedágios de rodovias, sendo mantidos a periodicidade anual e o mês de referência do ajuste. A alteração do índice do reajuste implicará a revisão contratual em base anual perante o Poder Concedente, para verificação de existência de desequilíbrio econômico decorrente da utilização do novo índice, que poderá determinar o reequilíbrio em favor da Companhia ou do Poder Concedente, através de alteração do prazo de concessão ou por outra forma definida em comum acordo entre as partes. As cláusulas do TAM entrarão em vigor em 1º de janeiro de 2012, condicionadas à autorização do Secretário Estadual de Logística e Transportes.

31. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO

A operação da Companhia consiste na exploração de concessão pública de rodovia, sendo este o único segmento de negócio e maneira em que as decisões são tomadas.

A área de concessão da Companhia é dentro do território brasileiro, as receitas são provenientes de cobrança de tarifa de pedágio dos usuários das rodovias e, portanto, nenhum cliente individualmente contribui de forma significativa para as receitas da Companhia.

32. APROVAÇÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

As informações trimestrais da Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A. foram aprovadas pelo Conselho de Administração em 7 de maio de 2012.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas e Administradores da

Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A.

São Paulo - SP

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias da Concessionária Ecovias dos Imigrantes S.A. ("Companhia") contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2012, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2012 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária, assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, 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 contábeis 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 contábeis 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 permitiu 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 contábeis 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 anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21, aplicável à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Outros assuntos

Informações intermediárias do valor adicionado

Revisamos, também, a informação intermediária do valor adicionado ("DVA") referente ao trimestre findo em 31 de março de 2012, preparada sob a responsabilidade de sua Administração, cuja apresentação nas informações contábeis intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e considerada informação suplementar pelas IFRSs, que não requerem a apresentação da DVA. Essas informações contábeis intermediárias foram submetidas 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 acordo com as informações contábeis intermediárias tomadas em conjunto.

São Paulo, 7 de maio de 2012

| | |
|--------------------------|------------------------|
| DELOITTE TOUCHE TOHMATSU | Ismar de Moura |
| Auditores Independentes | Contador |
| CRC nº 2 SP 011609/O-8 | CRC nº 1 SP 179631/O-2 |

As folhas das ITR, por nós revisadas, estão rubricadas tão somente para fins de identificação.