



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

2021

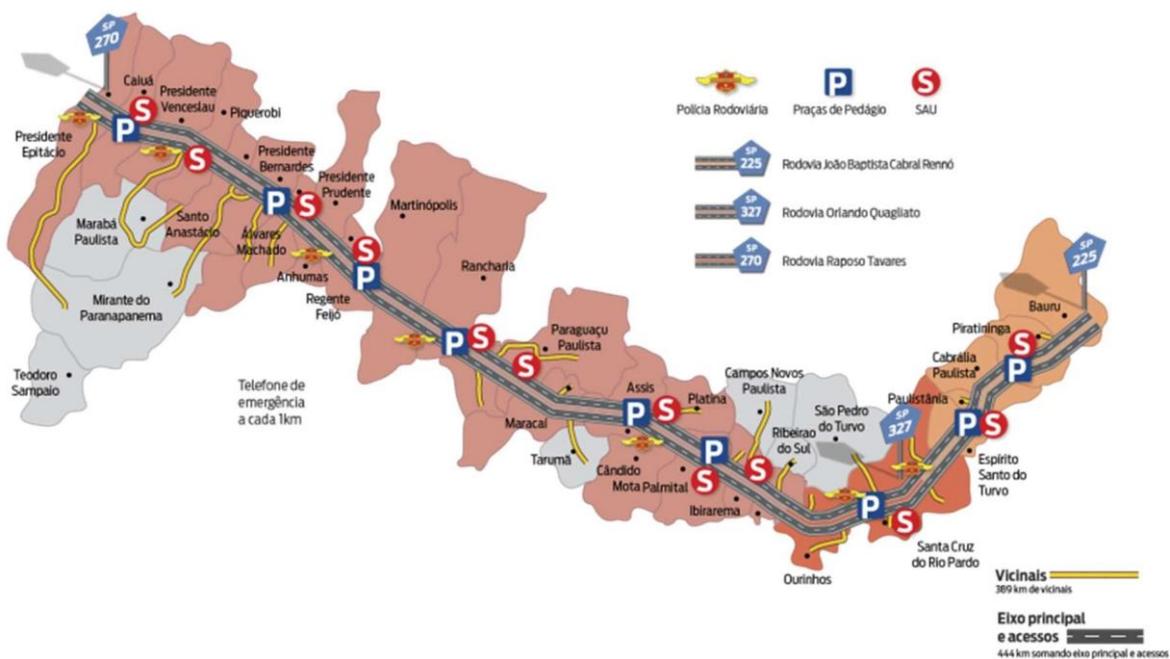


A Companhia

APRESENTAÇÃO DA COMPANHIA

A Concessionária Auto Raposo Tavares S.A. - CART, empresa controlada pela Infraestrutura Brasil Holding II S.A. – IBH II, é uma sociedade de propósito específico, cujo objeto social consiste exclusivamente na administração e exploração do corredor rodoviário denominado Raposo Tavares, concedido pelo Governo do Estado de São Paulo, por intermédio da ARTESP, Agência Reguladora de Serviços Públicos Delegados de Transporte do Estado de São Paulo.

A CART detém, até 2039, a concessão das rodovias estaduais SP-225 João Baptista Cabral Rennó, SP-327 Orlando Quagliato e SP-270 Raposo Tavares, no total de 834 quilômetros entre Bauru e Presidente Epitácio, no estado de São Paulo.



As rodovias da CART atravessam o território de 34 municípios, com acesso ao início da SP-280 Castelo Branco, conexão com o Mato Grosso do Sul e com o Norte do Paraná, importante para o transporte de cargas entre as regiões Centro-Oeste, Sul e Sudeste.



Sobre a IBH II

A IBH II, controlada pelo Patria Infraestrutura III – Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia, é um dos maiores fundos de investimentos em Infraestrutura do Brasil. O Pátria Investimentos é líder em gestão de ativos alternativos na América Latina, com mais de 30 anos de atuação nas áreas de Private Equity, Infraestrutura, Real Estate e Crédito.

Presente nos principais centros financeiros no mundo, possui 10 escritórios distribuídos nos continentes: americano, europeu e asiático.

Desde 2010, o Pátria Investimentos conta com a BlackStone como sócio, um dos maiores fundos de investimento do mundo, com U\$D 880 bilhões em investimentos.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Os últimos anos tem sido atípicos e desafiadores. A pandemia provocada pelo novo Coronavírus mudou nossas vidas. Todavia, mudanças trazem grandes transformações, oportunidades e aprendizados. E é com esse pensamento que olhamos para frente com bastante otimismo e confiantes de que sairemos fortalecidos e preparados para os novos desafios que o futuro nos reserva.

Em 2022, continuaremos operando as rodovias sob nossa concessão com excelência, prezando pela qualidade e segurança dos nossos usuários.



Destaques

AUMENTO DE 8,6% NOS VEPs* DO 4T21 COMPARADO AO 4T20

**VEPs => Veículos equivalentes pagantes*

No 4º trimestre do ano a CART registrou 14,8 milhões de Veículos Equivalentes Pagantes (VEPs), um aumento de 8,6% na comparação com o mesmo período de 2020. A performance de veículos pesados representa cerca de 69,9% do tráfego e apresentou aumento de 10,7%. Em veículos leves o aumento foi de 3,9% comparado ao 4T20. A variação positiva refere-se o retorno gradativo do tráfego, devido a campanha de vacinação da COVID-19 em todo o país.

AUMENTO DE 18,4% NA RECEITA LÍQUIDA AJUSTADA* NO 4T21 COMPARADA AO 4T20

** Receita líquida ajustada => Exclui a receita de construção*

O aumento da receita líquida ajustada foi impactado, principalmente, pela recuperação do tráfego na rodovia (conforme explicação no quadro anterior)

AUMENTO DE 23,8% NO EBITDA AJUSTADO DO 4T21 COMPARADO AO 4T20

O aumento no EBITDA do 4T21 está relacionada ao aumento de 18,4% na receita líquida ajustada (conforme explicação nos quadros anteriores).

REDUÇÃO DE 8,5% NO RESULTADO FINANCEIRO DO 4T21 COMPARADO AO 4T20

O resultado financeiro do 4T21 melhorou em 8,5%. Esta melhora está relacionada a queda nos índices macroeconômicos do período, bem como a diminuição do saldo de endividamento, quando comparado com o 4ºT20.

O RESULTADO ANTES DO IMPOSTO NO 4T21 FICOU NEGATIVO EM R\$ 22,7 MILHÕES

Em comparação com o 4T20, o resultado antes do imposto melhorou em 37,3%, conforme evidenciado nos quadros anteriores.

Sustentabilidade e Negócios

PESSOAS, SAÚDE E SEGURANÇA

A pandemia ocasionada pelo novo Coronavírus mudou nossas vidas de uma forma nunca imaginada. Afetou nossas famílias, a economia, a comunidade e nosso estilo de vida.

Desta forma, alguns processos internos da CART precisaram ser reestruturados para garantir a proteção dos nossos colaboradores e, conseqüentemente, seus familiares, usuários e toda a sociedade. E esta passou a ser nossa prioridade.

Neste sentido, e visando o cumprimento das guidelines fornecidas pelas autoridades nacionais e internacionais, a CART disponibilizou a todos os colaboradores kits preventivos para combate à covid, contendo álcool em gel, máscaras, material informativo, flanela para limpeza de mesas, frasco para spray de álcool e squeezes individuais. Passou a adotar a modalidade de teletrabalho para algumas categorias, sem impactar qualquer execução dos serviços prestados. Para as atividades que continuaram na modalidade presencial, foi criada medidas de proteção específicas, tais como disponibilização de EPIs próprios e produtos de desinfecção. Diversas campanhas educativas foram veiculadas nos canais de comunicação internos, com informações atualizadas, medidas de distanciamento social em contexto de trabalho. Foi criado também, um comitê interno de enfrentamento à Covid-19, formado pela equipe gerencial da concessionária e representantes dos setores de recursos humanos, segurança do trabalho e diretoria, que avalia cada processo do plano operacional com o objetivo de assegurar que todos os colaboradores estejam protegidos. Pensando também em seus usuários a CART realizou diversas ações de saúde junto aos motoristas, na semana nacional de trânsito, como testes rápidos de covid, orientações sobre higiene bucal e alimentação saudável.

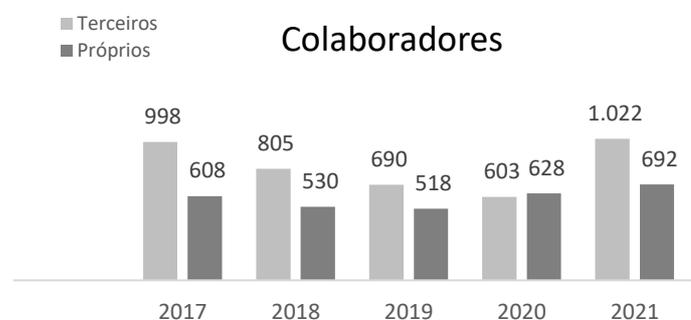
Além dessas, outras ações foram realizadas no ano de 2021, tais como: setembro amarelo, outubro rosa e novembro azul.

Desta forma, a CART encontra-se totalmente empenhada em proteger os seus colaboradores e em manter a excelência na entrega de serviços aos seus usuários.

Abaixo são apresentados alguns indicadores de pessoas, saúde e segurança da Companhia nos últimos anos:

Quadro de Colaboradores

O aumento no quadro de colaboradores Próprios no ano de 2021 deve-se a internalização de algumas atividades antes contratada. Já para os Terceirizados referem-se a contratações voltadas aos investimentos que estão sendo realizados pela Concessionária.



Taxa de Gravidade

O aumento na taxa de gravidade no ano de 2021 está relacionada ao retorno de algumas atividades antes remotas. A Companhia mantém campanhas constantes de conscientização, afim de reduzir as

ocorrências.

Taxa de Gravidade
(Nº dias perdidos e debitados / homem-hora trabalhada x 1.000.000)



Taxa de Frequência

O aumento na taxa de frequência no ano de 2021 está relacionada ao retorno de algumas atividades antes remotas. A Companhia mantém campanhas constantes de conscientização, afim de reduzir as

ocorrências.

Taxa de Frequência
(Nº de funcionários acidentados / homem-hora trabalhada x 1.000.000)



ÉTICA E COMPLIANCE

Em novembro de 2021, foi realizada a semana de compliance. A semana contou com uma programação completa, e contou com a participação dos colaboradores da Companhia. Este tipo de ação tem como objetivo compartilhar os principais normativos e processos da Companhia, e destaca a importância da transparência e da ética nas relações cotidianas, no cumprimento do contrato de prestação de serviços, bem como na utilização adequada do Canal de Denúncia.

RELACIONAMENTO COM A SOCIEDADE

Programa CART pela Vida

Em alusão ao Maio Amarelo, campanha que tem como objetivo chamar a atenção da sociedade para os índices de feridos e mortos no trânsito a nível mundial, a CART lançou o Programa CART pela Vida. O programa foi criado com objetivo de promover ações de prevenção e redução de acidentes, ao todo foram realizadas 49 ações que abrangeram todo eixo de concessão, com eventos em 17 municípios, sendo atendidos 4.675 pessoas em postos de serviços, Bases da PMRv e empresas atuantes no corredor. Os temas abordados foram saúde e cidadania, conscientização e segurança viária, trânsito seguro, descarte de resíduos e outros temas relevantes voltados a segurança viária.

Ações de Enfrentamento à COVID-19

Dentro do cenário da pandemia da COVID-19, o programa CART pela vida promoveu ações de vacinação contra a gripe H1N1, que resultou em 452 motoristas vacinados. Além disso, houveram campanhas educativas nas mídias sociais da Concessionária sobre o enfrentamento e os cuidados preventivos em combate à COVID-19.

Programa Educando Caminhos

Destinado aos estudantes e professores, implantamos o Programa Educando Caminhos. Com palestras e atividades pedagógicas, o programa tem como objetivo a conscientização voltada a cidadania, educação para o trânsito e sustentabilidade. Já em sua primeira edição, o programa contou com 975 participantes.

Programa Turismo da Gente

Dentro do cenário pós-covid e entendendo a necessidade de apoiar os municípios na retomada de suas atividades econômicas, a CART lança o Programa Turismo da Gente. O principal objetivo é divulgar os atrativos turísticos, belezas naturais e riquezas culturais do interior paulista. Ao todo 34 municípios foram mapeados e selecionados, visando a fomentação das atividades turísticas em diversos segmentos como: ecoturismo, negócios, bem-estar e saúde, náutico e de aventura, gastronomia e turismo religioso. A estratégia utilizada no programa foi criar uma rede social e um site (@turismodagente e www.turismodagente.com.br) que se tornaram ferramenta de divulgação para os municípios, além de promover a gravação de programas em mídia nacional, visando alavancar o turismo regional.

Incentivo ao Esporte Armador

O município de Bauru permite o repasse de parte do ISS – 5% (cinco por cento) -, devido ao Município à pessoa física ou jurídica cuja natureza seja esportiva e não tenha fins lucrativos – Lei Municipal n. 3.791/94.

Diante de tal previsão, a CART optou por destinar referido montante à Associação Nova Era de Tênis de Mesa de Bauru, entidade referência no ensino e treinamento do tênis de mesa, cuja equipe foi eleita a melhor no Estado de São Paulo e a segunda no Brasil. Além deste reconhecimento, a entidade conta com 5 entre os 20 melhores atletas do mundo em suas respectivas categorias.

MEIO AMBIENTE

Sempre vigilante às questões ambientais, a CART monitora e avalia constantemente os impactos de seus negócios ao meio ambiente. Os indicadores ambientais são monitorados mensalmente no sistema ICG (Indicadores de Controle e Gestão) e acompanhados pela Alta Direção através de reuniões de resultados, com o objetivo de identificar desvios, planejar ações, compartilhar boas práticas e garantir a melhoria nos processos.

Dentre algumas iniciativas voltadas para o meio ambiente desenvolvidas ao longo de 2021, destacam-se:

Programa de Proteção à Fauna

Projeto pioneiro no Brasil que consiste na implantação de estruturas de travessia (passagens de fauna e telamento, para condução segura dos animais) e de ações para redução de atropelamentos e melhoria da segurança. Foram implantadas mais de 120 passagens de Fauna nas rodovias da CART (Eng. João Batista Cabral

Rennó – SP 225, Orlando Quagliato – SP 327 e Raposo Tavares – SP 270). Verificou-se recuo no número de animais avistados sobre a rodovia, representando mais segurança aos motoristas e a própria fauna.

As ações do Programa de Proteção à Fauna buscam não só reduzir o número de ocorrências envolvendo animais, mas também mitigar o efeito barreira ocasionado pela rodovia, evitando o isolamento de populações por meio do aumento da conectividade com a formação de corredores ecológicos, o que gera a manutenção de populações e ganhos à diversidade faunística.

Projeto de Reflorestamento – Zona de Amortecimento ESEC – Mico-Leão-Preto

O Projeto de Reflorestamento tem como premissa promover a recomposição florestal de Áreas de Preservação Permanente e Reserva Legal no Assentamento Santa Maria II, administrado pela Fundação Instituto de Terras do Estado de São Paulo (ITESP), no município de Marabá Paulista/SP.

A área em questão está contemplada no Plano de Manejo da Estação Ecológica Mico-Leão-Preto, mais especificamente em sua Zona de Amortecimento, definida como Área Estratégica Externa prioritária de conectividade.

Sistema de Reuso de Água

A Concessionária desenvolve projetos ambientais de recuperação de áreas de preservação. Esse restauro da vegetação, efetivamente, resulta na formação de corredores verdes que cumprem a tarefa de preservar nascentes e mananciais indispensáveis ao abastecimento de municípios.

Além de projetos voltados a preservação de nascentes e mananciais, a CART deu outro importante passo no combate à escassez dos recursos hídricos: a adoção de sistema de reuso de água com tecnologia inédita no Brasil.

Os objetivos principais do sistema de reuso são: (i) reduzir a utilização de recursos hídricos pela Concessionária; (ii) mitigar riscos ambientais; (iii) conscientizar colaboradores, usuários e comunidades locais quanto a escassez do recurso, necessidade preservação e uso racional da água, além de incentivo e valorização de práticas sustentáveis.

A estação de tratamento implantada na base de Serviço de Atendimento ao Usuário 1 (SAU1) da CART, em pleno funcionamento desde abril de 2021, consiste em tanques que cumprem diferentes etapas até a purificação completa da água. São 5 tanques que fazem a separação e retenção dos resíduos, a eliminação da matéria orgânica por agentes biológicos, até a purificação, que permite o uso da mesma água a cada ciclo renovável. O processo dispensa o uso de produtos químicos.

O sistema implantado na CART é singular, pois tem capacidade de gerar água potável de forma direta, em um único ciclo, sem adição de produtos químicos. Apesar do pequeno porte da estação de tratamento, ela é capaz de atender às necessidades básicas de consumo e higiene de mais de 10 famílias todos os dias, em ciclos contínuos com a utilização do mesmo recurso.

A implantação da estação de reuso de água do SAU1 é apenas o estágio inicial. A cada passo no sentido de expansão da solução, a CART estará cada vez menos exposta às crises hídricas, assim como reduzindo cada vez mais os seus impactos no meio ambiente.

Abaixo são apresentados alguns indicadores ambientais da Companhia nos últimos anos:

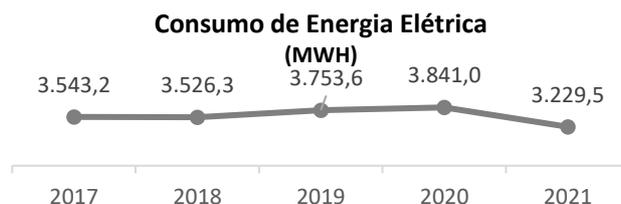
Consumo de Água

A melhoria nos processos de gerenciamento e controle, aliadas a iniciativas de redução de consumo, impactaram positivamente no indicador.



Consumo de Energia

Iniciativas voltas à redução do consumo refletiram numa redução significativa em 2021 .



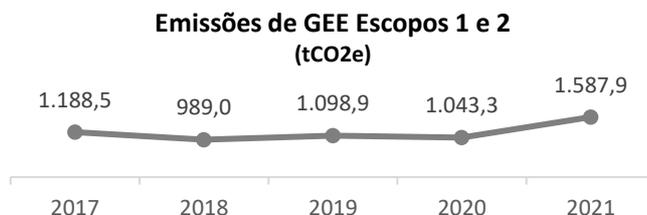
Consumo de Combustível

O aumento no consumo de combustível é reflexo de internalizações de atividades antes terceirizadas, com aumento significativo na frota operacional da CART.



Emissões de GEE (Escopo 1 e 2)

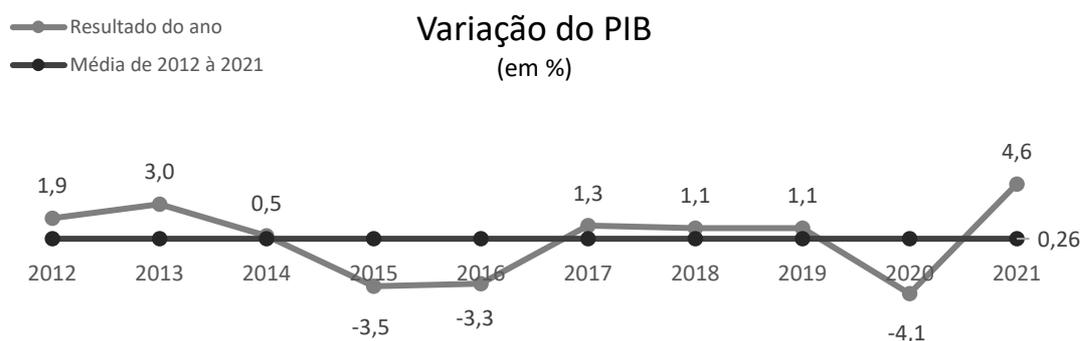
O aumento no volume de emissões de GEE em 2021 está relacionado as internalizações ocorridas na Companhia, com maior número de equipamentos movidos a combustíveis fósseis.



Resultados

CONTEXTO ECONÔMICO

Nos últimos anos o país tem passado por um período de fraco desempenho em termos econômicos. O Produto Interno Bruto (PIB) da última década registrou crescimento médio anual de 0,26%, como demonstrado no gráfico abaixo:



Este ritmo mais lento de crescimento, teve como consequências o retrocesso em algumas questões sociais, como os níveis de emprego e renda, a retração nos investimentos, a baixa performance do setor produtivo além do abalo nos níveis de confiança dos mercados e das famílias. No ano de 2021 o PIB registrou um aumento de 4,6%. A melhora em 2021 é reflexo da campanha de vacinação em combate ao novo Coronavírus, que permitiu a flexibilização das medidas restritivas.

A Companhia seguirá atenta a toda e quaisquer informações e/ou eventos relacionados à COVID-19, de forma a deixar seus acionistas e o mercado em geral informados acerca de mudanças de avaliação ou de outros fatores que tragam efeitos relevantes para os negócios. Na tabela abaixo estão os principais índices e indicadores de atividade, inflação e juros que auxiliarão no entendimento dos resultados operacionais e financeiros da Companhia, apresentados nos capítulos a seguir.

Inflação e Juros	2021	2020	p
IPCA Últimos 12 meses	10,06%	4,52%	5,5 pp
CDI Final do Período	0,77%	1,90%	-1,1 pp
CDI Acumulado Últimos 12 meses	4,42%	2,76%	1,7 pp
TJLP Final Período	5,32%	4,55%	0,8 pp
TJLP Média Últimos 12 meses	4,80%	4,87%	-0,1 pp

RESULTADO OPERACIONAL

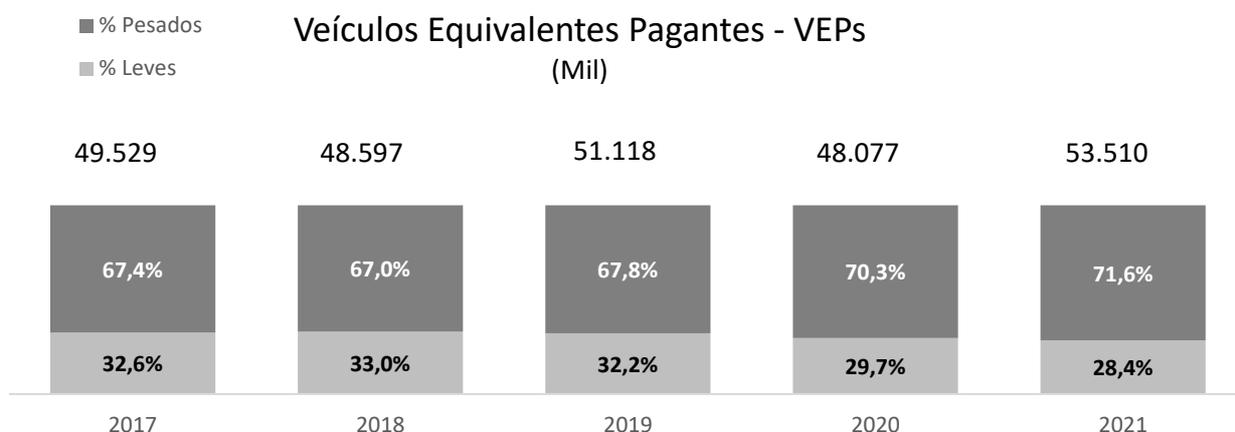
Cenário CART

Desempenho Operacional (Mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
VEPs¹	14.759	13.593	8,6%	53.510	48.077	11,3%
Veículos Leves	4.446	4.281	3,9%	15.209	14.295	6,4%
Veículos Pesados	10.313	9.313	10,7%	38.301	33.782	13,4%
Tráfego²	6.918	6.561	5,4%	24.426	22.574	8,2%
Veículos Leves	4.496	4.331	3,8%	15.425	14.505	6,3%
Veículos Pesados	2.308	2.117	9,0%	8.554	7.643	11,9%
Veículos Isentos	115	113	1,2%	447	426	5,0%
Tarifa Média (R\$)	8,81	8,07	9,2%	8,53	8,05	6,0%

¹ VEPs = Veículos Equivalentes Pagantes - refere-se a quantidade de eixos passantes de cada veículo

² Refere-se a quantidade de veículos que transitaram pelas praças de pedágio da Companhia

A CART registrou 53,5 milhões de Veículos Equivalentes Pagantes – VEPs em 2021, um aumento de 11,3% em relação ao ano anterior. No 4T21, as nove praças de pedágio da CART registraram 14,8 milhões de VEPs, um crescimento de 8,6% em relação ao mesmo período de 2020.



A proporção de VEPs pesados, fator de maior representatividade no perfil de tráfego na rodovia, foi maior em 2021 comparado a 2020.

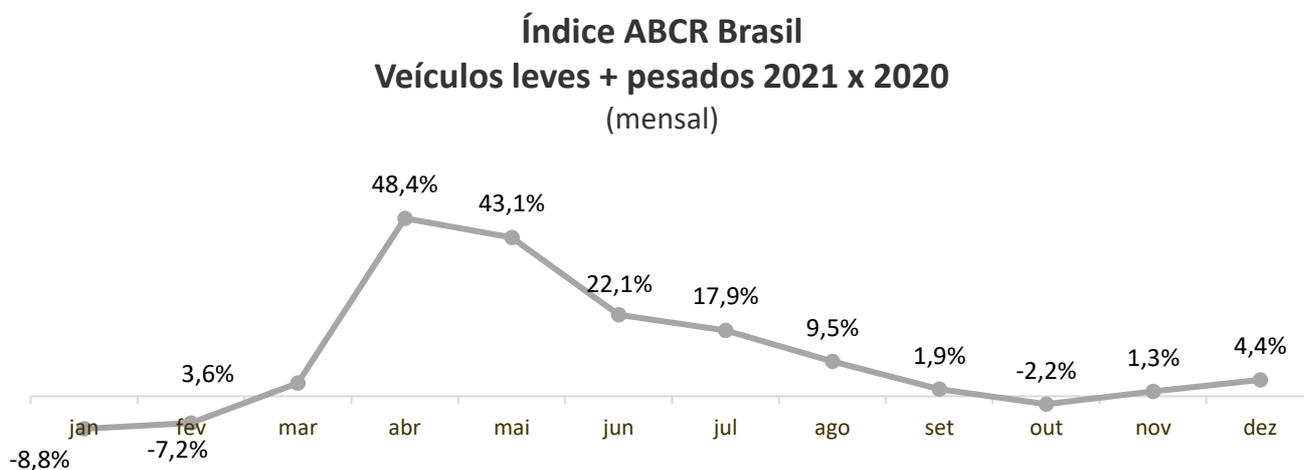
Cenário Brasil

Variação no transporte de Veículos Dessazonalizado ^{1,2}	Leves	Pesados	VEPs Total
Acumulado no ano (Jan-Dez/21 sobre Jan/Dez/20): Brasil	8,8%	7,7%	8,6%
Acumulado do 4º trimestre (Out-Dez/21 sobre Out/Dez/20): Brasil	1,8%	0,2%	1,4%

¹ Considera apenas o fluxo das rodovias sob concessão privada e o efeito de dias úteis, ano bissexto e identificação de outliers

² Informações obtidas a partir dos dados estatísticos da ABCR, disponível em: <http://www.abcr.org.br>

Dados da Associação Brasileira de Concessionárias de Rodovias – ABCR e da Tendências Consultoria para as rodovias sob o regime de concessão privada, apontam uma retomada no tráfego em 2021, como demonstrado no gráfico a seguir:



A retomada foi mais forte nos meses entre abril à junho, devido a estes meses terem apresentados quedas significativas no ano de 2020 (início da pandemia e alguns picos de contágio). No acumulado do ano o aumento no tráfego foi de 8,6%, sendo 8,8% para os veículos leves e 7,7% para os veículos pesados.

RESULTADOS FINANCEIROS

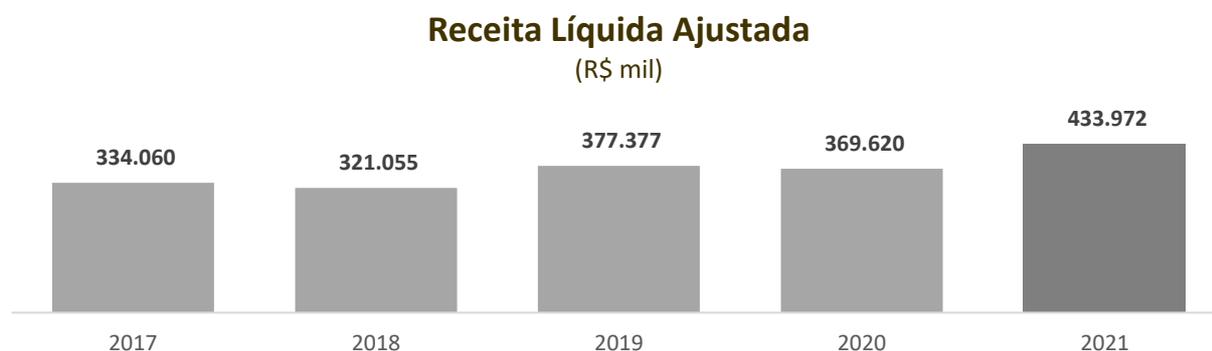
Receitas

Receita Operacional (R\$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Receitas com Pedágio	130.213	109.735	18,7%	456.844	387.081	18,0%
Receitas Acessórias	4.642	4.298	8,0%	17.993	17.460	3,1%
Receita Bruta	134.855	114.034	18,3%	474.837	404.542	17,4%
Deduções da Receita Bruta	(11.596)	(9.912)	17,0%	(40.864)	(34.921)	17,0%
Receita de Construção (IFRS)	(5.832)	29.553	-119,7%	145.438	95.333	52,6%
Receita Líquida Ajustada¹	123.259	104.122	18,4%	433.973	369.620	17,4%

¹ Desconsidera os impactos do IFRS em relação à Receita de Construção

A receita líquida ajustada totalizou R\$ 434,0 milhões no ano de 2021, um aumento de 17,4% quando comparada com 2020. No 4T21 o aumento foi de 18,4% quando comparada com o mesmo período do ano anterior. Esta melhora na receita líquida ajustada é explicada pela retomada no tráfego da rodovia, combinada com a atualização contratual anual das tarifas de pedágio.

O gráfico abaixo demonstrará a evolução da receita líquida ajustada nos últimos 5 anos:



Custos e despesas

Custos e Despesas (R\$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Pessoal	(12.000)	(12.587)	-4,7%	(48.992)	(38.929)	25,8%
Conservação & Manutenção Operacionais	(10.439)	(6.393)	63,3%	(35.218)	(37.555)	-6,2%
Despesas Administrativas	(9.152)	(7.772)	17,8%	(33.164)	(30.772)	7,8%
Custos & Despesas Administráveis	(42.133)	(38.437)	9,6%	(146.471)	(138.006)	6,1%
Outorga Variável	(4.041)	(3.421)	18,1%	(14.241)	(12.136)	17,3%
Depreciação & Amortização	(34.284)	(30.257)	13,3%	(132.343)	(119.478)	10,8%
Custos & Despesas Operacionais Ajustados¹	(80.458)	(72.115)	11,6%	(293.055)	(269.620)	8,7%
Custo de Construção (IFRS)	5.832	(29.553)	-119,7%	(145.438)	(95.333)	52,6%
Provisão de Manutenção (IFRS)	(10.575)	(8.184)	29,2%	(35.126)	(32.735)	7,3%
Custos & Despesas Operacionais	(85.201)	(109.852)	-22,4%	(473.619)	(397.688)	19,1%

¹ Desconsidera os impactos do IFRS em relação à Receita e ao Custo de Construção e à Provisão para Manutenção

No ano de 2021 os custos e despesas administráveis totalizaram R\$ 146,5 milhões, um aumento de 6,1% quando comparado com o ano de 2020. No 4T21 o aumento foi de 9,6% quando comparado com o mesmo período do ano anterior.

O aumento em Pessoal se deu em função da reestruturação de atividades decorrentes da mudança no controle acionário e primarizações de atividades, antes terceirizadas, mesmo motivo pelos quais ocorreram variações nos agrupamentos de conservação e manutenção. Os custos operacionais aumentaram em decorrência da retomada do tráfego na rodovia. Em custos de construção, a variação frente ao período anterior reflete as diferentes fases do cronograma de investimentos da concessão.

Composição dos custos e despesas administráveis

O gráfico ao lado demonstra a representatividade dos custos e despesas administráveis por agrupamento.



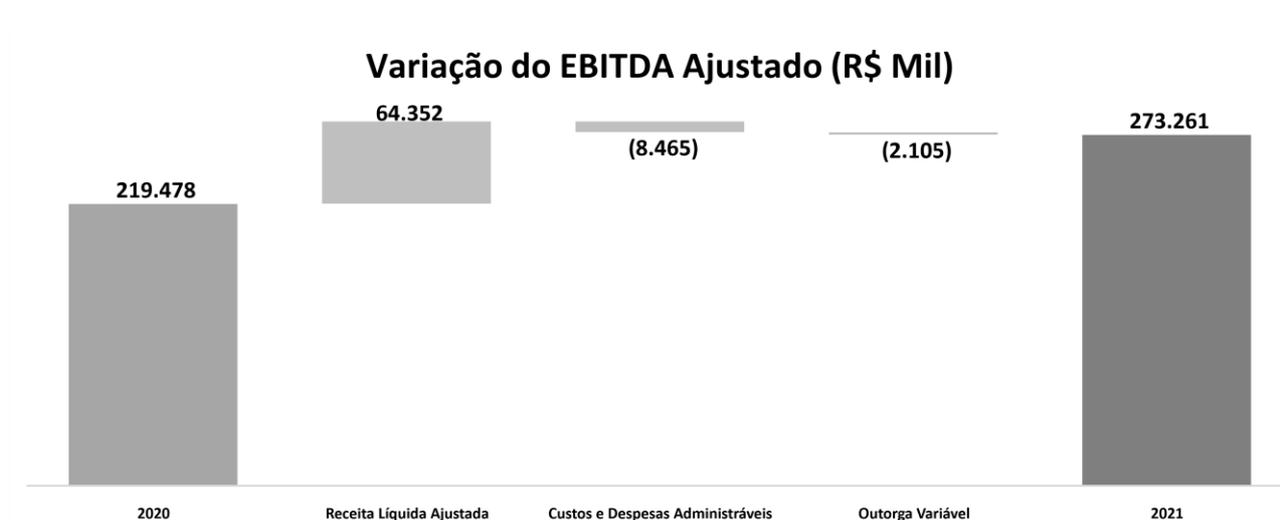
EBITDA e margem EBITDA

EBITDA E MARGEM EBITDA (R\$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Lucro (Prejuízo) Líquido	(19.227)	251.213	107,7%	(68.397)	203.093	133,7%
Resultado Financeiro Líquido	54.961	60.092	-8,5%	205.794	155.611	32,2%
IRPJ & CSLL	(3.508)	(287.483)	-98,8%	(31.605)	(291.439)	-89,2%
Depreciação e Amortização	34.285	30.257	13,3%	132.343	119.478	10,8%
EBITDA ICVM 527	66.511	54.079	23,0%	238.135	186.743	27,5%
Margem EBITDA	51,5%	37,7%	13,9 pp	38,4%	37,4%	1,0 pp
Provisão de Manutenção (IFRS)	10.575	8.184	29,2%	35.126	32.735	7,3%
EBITDA Ajustado¹	77.086	62.263	23,8%	273.261	219.478	24,5%
Margem EBITDA Ajustada¹	62,5%	59,8%	2,7 pp	63,0%	59,4%	3,6 pp

¹ Desconsidera os impactos do IFRS em relação a Receita e Custo e Construção e a Provisão para Manutenção

O EBITDA Ajustado totalizou R\$ 273,3 milhões no ano de 2021, um aumento de 24,5% quando comparado com o ano de 2020, já a margem EBITDA atingiu 63,0%. No 4T21o aumento foi de 23,8% e a margem EBITDA atingida foi de 62,5%. A melhora está relacionada a recuperação do tráfego em nossas rodovias.

O gráfico abaixo demonstrará as variações das principais variáveis do EBITDA:



Resultado Financeiro

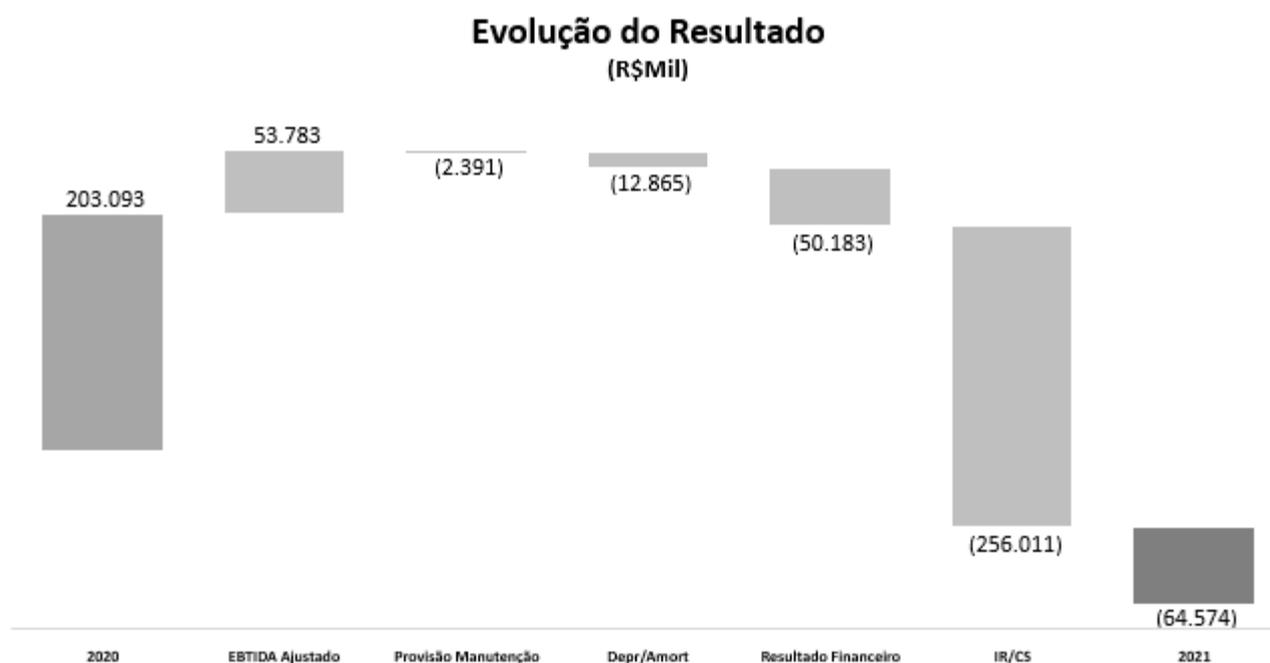
Resultado Financeiro (R\$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Resultado Financeiro	(54.961)	(60.092)	-8,5%	(205.794)	(155.610)	32,2%
Receitas Financeiras	5.911	1.848	219,9%	16.201	4.686	245,7%
Juros sobre aplicações financeiras	5.836	1.846	216,1%	15.411	4.558	238,1%
Outros	75	2	3664,9%	790	128	517,4%
Despesas Financeiras	(60.872)	(61.940)	-1,7%	(221.995)	(160.296)	38,5%
Comissões e despesas bancárias	(201)	(382)	-47,4%	(686)	(1.014)	-32,4%
Juros sobre empréstimo e financiamentos	3.145	(4.790)	-165,7%	(26.987)	(29.216)	-7,6%
Variação monetária passiva	(46.996)	(43.924)	7,0%	(117.548)	(66.071)	77,9%
Juros sobre debêntures	(14.282)	(10.008)	42,7%	(67.953)	(61.039)	11,3%
Outros	(2.538)	(2.836)	-10,5%	(8.821)	(2.956)	198,4%

No exercício de 2021 o resultado financeiro da Companhia totalizou R\$ 205,8 milhões, um aumento de 32,2% quando comparado ao ano de 2020. O principal motivo está relacionado as dívidas indexadas pelo IPCA, cujo índice apresentou um aumento significativo no ano de 2021.

Resultado do Exercício

Resultado Líquido (R\$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Lucro/Prejuízo do Exercício	(19.227)	251.213	-107,7%	(68.397)	203.093	-133,7%

O resultado de 2021 foi de Prejuízo Líquido de R\$ 68,4 milhões, uma piora quando comparado a 2020. Esta piora está relacionada ao reconhecimento de imposto de renda e contribuição social diferidos no ano de 2020, como demonstrado no gráfico abaixo:



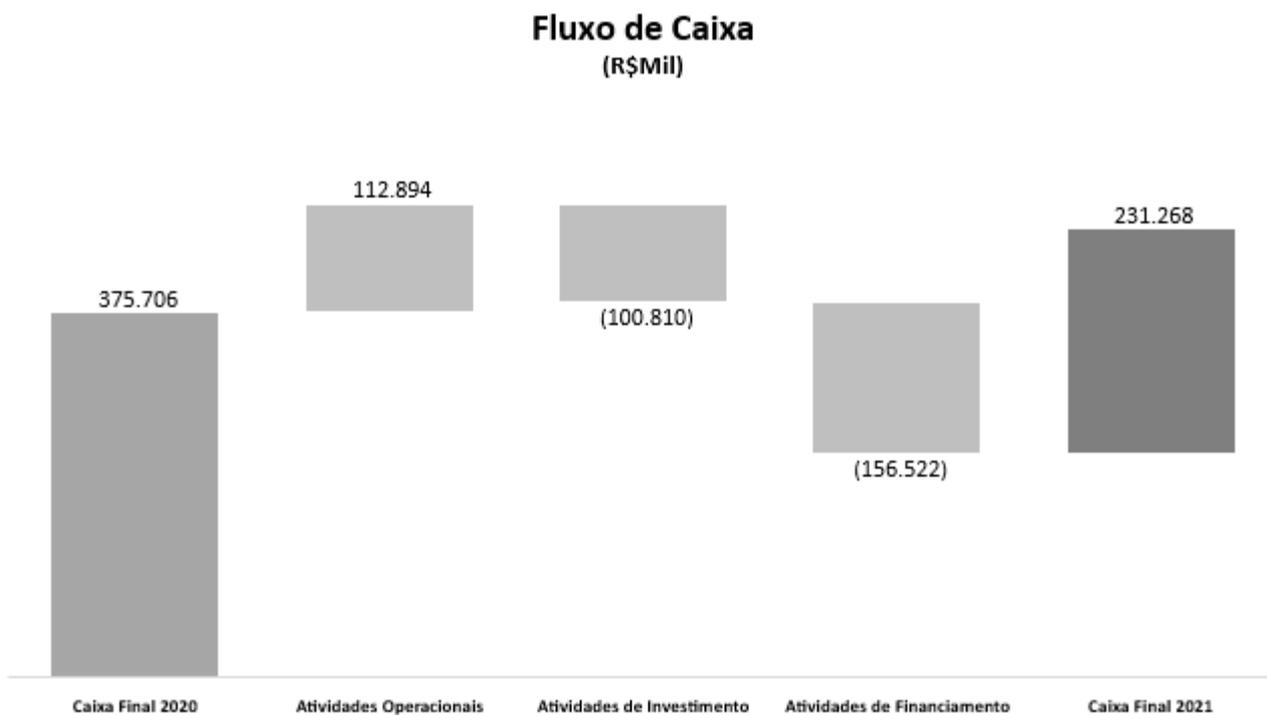
Os créditos tributários diferidos reconhecidos em 2020 foram constituídos no pressuposto de sua realização futura, que estabelece as condições essenciais para o reconhecimento contábil e manutenção de ativo diferido, decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social e diferenças temporárias.

Os estudos técnicos realizados pela Companhia, para suportar a manutenção dos valores contabilizados, confirmam a capacidade provável de geração de lucros tributáveis e a plena realização destes ativos. Tais estudos correspondem as melhores estimativas da Administração sobre a evolução futura dos resultados da Companhia. Nesse sentido, e devido à própria natureza das projeções financeiras e as incertezas inerentes às informações baseadas em expectativas futuras, principalmente no mercado no qual a Companhia está inserida, poderá haver diferenças entre os resultados estimados e os reais.

A realização do imposto de renda e contribuição social diferidos, ativos e passivos que estão registrados, é viável considerando que o plano de negócios prevê que a Concessionária atinja o nível de operação plena e rentabilidade positiva.

FLUXO DE CAIXA

O saldo final de caixa da Companhia ficou menor em 2021, com R\$ 231,3 milhões, devido principalmente ao serviço da dívida, como demonstrado no gráfico abaixo:



ENDIVIDAMENTO

Disponibilidades e Endividamento (R\$)	2021	2020	Δ
Dívida Bruta	(1.252.826)	(1.367.228)	-8,37%
Curto Prazo	(70.078)	(256.252)	-72,65%
Empréstimos e Financiamentos	-	(129.042)	-100,00%
Debêntures	(70.078)	(127.210)	-44,91%
Longo Prazo	(1.182.748)	(1.110.976)	6,46%
Empréstimos e Financiamentos	-	(253.714)	-100,00%
Debêntures	(1.182.748)	(857.262)	37,97%
Disponibilidades	239.926	458.814	-47,71%
Caixa e equivalentes de caixa	231.268	375.706	-38,44%
Aplicações Financeiras Vinculadas ¹	8.658	83.108	-89,58%
Dívida Líquida Ajustada	(1.012.900)	(908.414)	11,50%

¹ Aplicações financeiras - consideram Certificados de Depósitos Bancários Pós-fixado compromissados

No exercício de 2021, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$ 1.013 milhões, um aumento de 11,5% em relação ao ano de 2020. Esse aumento ocorreu pela diminuição da disponibilidade em relação ao ano anterior.

Visando fortalecer sua estrutura de capital a CART realizou uma nova emissão de debêntures no valor de R\$ 1.050.000, que foi submetido e aprovado por seus debenturistas em assembleia realizada em 07 de junho de 2021, que conta com garantia firme de colocação pelo banco estruturador da operação e também um aumento de capital de R\$ 85.700 do seu controlador.

Os recursos levantados foram utilizados para pagar sua dívida com o Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), além de recomprar 73,57% de sua 2ª emissão.

Com a 3ª emissão de debêntures, cujo vencimento se dará em dezembro de 2035, e considerando os 26,43% da 2ª emissão que vencerão em 2024, o prazo médio de vencimento das dívidas da CART saltará para cerca de nove anos. Isso proporcionará maior flexibilidade financeira, uma vez que seus fluxos de caixa serão suficientes para financiar seu programa de investimentos nas rodovias e também para servir a sua dívida sem depender de novos aportes de capital de seu controlador, fortalecendo de sobremaneira sua estrutura de capital.

PRINCIPAIS INVESTIMENTOS

Investimentos (R\$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Investimento Total	39.617	5.999	560,39%	185.749	99.441	86,79%
Imobilizado	21.937	177	12.293,79%	33.497	4.108	715,41%
Intangível	17.680	5.822	203,68%	152.252	95.333	59,71%

No ano de 2021 foram investidos R\$ 185,7 milhões destinados principalmente, às revitalizações viárias, além dos equipamentos destinados as atividades primarizadas.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

PERSPECTIVAS E PLANOS

A CART seguirá direcionada para a excelência na gestão de suas rodovias, que são relevantes para a fluidez do transporte de cargas entre os estados de São Paulo, Mato Grosso do Sul e Paraná, com qualidade e segurança para os usuários. Investimentos importantes foram concluídos nos últimos anos, como a duplicação de trechos, conclusão de alças de acesso e retorno, viadutos e passarelas.

Além disso, programas como: ESG (sigla em inglês para ambiente, social e governança corporativa), um conjunto de políticas voltadas à sustentabilidade e o INOVACART, um programa voltado à inovação, foram consolidados e aprimorados.

Por fim, a Companhia segue atenta aos acontecimentos do setor em que atua e tomando as medidas necessárias para enfrentar o atual momento.

AUDITORES INDEPENDENTES

Em atendimento à Instrução CVM nº 381/03, informamos que a KPMG Auditores Independentes foi contratada para a prestação dos seguintes serviços em 2021: auditoria das informações de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e Normas Internacionais de Relatório Financeiro (“IFRS”); e revisão das informações financeiras anuais de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executadas pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - “Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”, respectivamente). A Companhia não contratou os auditores independentes para outros trabalhos que não os serviços de auditoria das demonstrações financeiras e serviços de auditoria para abertura de capital.

A contratação de auditores independentes está fundamentada nos princípios que resguardam a independência do auditor, que consistem em: (a) o auditor não deve auditar seu próprio trabalho; (b) não exercer funções gerenciais; e (c) não prestar quaisquer serviços que possam ser considerados proibidos pelas normas vigentes. Além disso, a Administração obtém dos auditores independentes declaração de que os serviços especiais prestados não afetam a sua independência profissional.

As informações contábeis aqui apresentadas no Relatório da Administração e nas Notas Explicativas às demonstrações financeiras estão de acordo com os critérios da legislação societária brasileira, a partir de informações financeiras auditadas. As informações não financeiras, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de auditoria por parte dos auditores independentes.

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Registramos nossos agradecimentos aos membros do Conselho de Administração pelo apoio prestado no debate e no encaminhamento das questões de maior interesse da Concessionária. Nossos reconhecimentos à dedicação e ao empenho do quadro funcional, extensivamente a todos os demais que direta ou indiretamente contribuíram para o cumprimento da missão da Concessionária.

DECLARAÇÃO DA DIRETORIA (INSTRUÇÃO CVM 480)

Em atendimento ao disposto no inciso II do §1º do artigo 29 e nos incisos V e VI do §1º do artigo 25, ambos da Instrução CVM nº 480/09, pelo presente instrumento, os diretores da Entrevias Concessionária de Rodovias S.A. (“Companhia”) abaixo designados declaram que:

a) reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes sobre as Informações Financeiras Intermediárias da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2021.

Bauru, 21 de março de 2022

Diretor de Relações com Investidores

Gilson Carvalho

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

Demonstração do Resultado (R\$ mil)	4T21	4T20	Δ	2021	2020	Δ
Receita operacional líquida	117.427	133.674	-12,2%	579.411	464.953	24,6%
Custo dos serviços prestados	(69.280)	(92.873)	-25,4%	(422.074)	(351.537)	20,1%
LUCRO BRUTO	48.147	40.801	18,0%	157.337	113.416	38,7%
Gerais e administrativas	(16.288)	(16.987)	-4,1%	(52.035)	(46.269)	12,5%
Outras receitas operacionais, líquidas	367	8	4487,5%	490	118	315,1%
RESULTADO OPERACIONAL	32.226	23.822	35,3%	105.792	67.265	57,3%
Receitas financeiras	5.911	1.848	219,9%	16.201	4.686	245,7%
Despesas financeiras	(60.872)	(61.940)	-1,7%	(221.995)	(160.297)	38,5%
RESULTADO ANTES DO IRPJ E CSLL	(22.735)	(36.270)	-37,3%	(100.002)	(88.346)	13,2%
IRPJ e CSLL diferidos	3.508	287.483	-98,8%	31.605	291.439	-89,2%
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO	(19.227)	251.213	-107,7%	(68.397)	203.093	-133,7%

BALANÇO PATRIMONIAL

Ativo (R\$ Mil)	2021	2020
Ativo Circulante	289.816	411.029
Caixa e equivalentes de caixa	231.268	375.706
Aplicações financeiras vinculadas	8.658	-
Contas a receber	29.677	27.193
Estoques	5.318	2.004
Tributos a recuperar	4.748	1.152
Adiantamentos	10.147	4.859
Partes relacionadas	-	115
Ativo não Circulante	2.780.909	2.698.440
Impostos diferidos ativos	400.759	369.154
Depósitos judiciais	17.049	19.637
Outros	9	9
Imobilizado	36.241	6.170
Intangível	2.248.802	2.136.475
Intangível em andamento	78.049	166.995
TOTAL DO ATIVO	3.070.725	3.109.469

Passivo (R\$ Mil)	2021	2020
Passivo Circulante	240.567	309.309
Fornecedores	46.051	28.287
Empréstimos e financiamentos	-	129.041
Debêntures	70.078	127.210
Tributos a recolher	5.074	4.292
Obrig. c/ empregados e adm	8.314	6.289
Concessão de serviço público	1.377	1.157
Partes relacionadas	217	262
Receita acessória antecipada	8.647	12.697
Passivo de arrendamento	2.484	-
Provisão para manutenção	97.759	-
Outros	566	74
Passivo Não Circulante	1.326.320	1.313.625
Passivo de arrendamento	3.973	-
Empréstimos e financiamentos	-	170.607
Debêntures	1.182.748	857.262
Provisão para riscos processuais	86.072	82.854
Receita acessória antecipada	36.014	36.925
Provisão para manutenção	17.513	165.977
TOTAL DO PASSIVO	1.564.930	1.622.934
Patrimônio Líquido	1.503.838	1.486.535
Capital social	2.306.400	1.560.500
Adto p/ futuro aumento de capital	-	660.200
Prejuízos Acumulados	(802.562)	(734.165)
TOTAL DO PASSIVO E PATR. LÍQUIDO	3.070.725	3.109.469