

	2020	Resultado	Patrimônio Líquido	2021
Perda esperada para créditos de liquidação duvidosa	13.612	166	-	13.778
Provisão para participação nos lucros	1.099	480	-	1.579
Provisões para riscos cíveis, trabalhistas e tributários	730	(239)	-	491
Ajuste a valor presente de clientes	4.793	(1.594)	-	3.199
Outorga diferida anos anteriores	4.775	(130)	-	4.645
Variação cambial	2.955	57	-	3.012
Arrendamentos	56	19	-	75
Perda com clientes	1.579	(636)	-	943
Baixa por perda parcelamentos	-	71	-	71
<b>Ativo fiscal diferido</b>	<b>29.599</b>	<b>(1.806)</b>	-	<b>27.793</b>
Amortização de intangível (i)	(83.851)	2.114	-	(81.737)
Juros capitalizados (ii)	(9.962)	(2.132)	-	(12.094)
Custo de captação de empréstimos e debêntures	(6.258)	1.688	-	(4.570)
Instrumento financeiro derivativo	(657)	-	176	(481)
Variação cambial	(2.056)	24	-	(2.032)
Baixa de títulos do contas a receber	(12.506)	823	-	(11.683)
Diferimento do lucro dos órgãos públicos	(3.370)	(93)	-	(3.463)
Passivo fiscal diferido	(118.660)	2.424	176	(116.060)
<b>Passivo fiscal diferido líquido</b>	<b>(89.061)</b>	<b>618</b>	<b>176</b>	<b>(88.267)</b>

(i) Conforme o artigo 69 da lei 12.973/14, a diferença em 31 de dezembro de 2014 entre o total da amortização contábil e fiscal, será adicionado na apuração do lucro real e da base de cálculo da CSLL, em quotas fixas mensais e durante o prazo restante de vigência do contrato, valor realizado em 31 de dezembro de 2022 R\$ 6.219 (R\$ 6.219em 31 de dezembro de 2021).

## 19. Instrumentos financeiros

### Visão Geral

A Companhia está exposta aos seguintes riscos:

- Risco de crédito;
- Risco de liquidez; e
- Risco de mercado.

Essa nota apresenta informações sobre a exposição da Companhia sobre cada um dos riscos acima, os objetivos da Companhia, políticas e processos de mensuração e gerenciamento de riscos e gerenciamento do capital da Companhia.

### Estrutura de gerenciamento de risco

A Administração da Companhia tem a responsabilidade pelo estabelecimento e acompanhamento das políticas de gerenciamento de risco e os gestores de cada área se reportam regularmente a Administração sobre as suas atividades. As políticas de gerenciamento de risco da Companhia foram estabelecidas para identificar e analisar os riscos aos quais a Companhia está exposta, para definir limites e controles de riscos apropriados, e para monitorar riscos e aderência aos limites. As políticas de risco e sistemas são revistas regularmente para refletir mudanças nas condições de mercado e nas atividades da Companhia. A Companhia, por meio de suas normas e procedimentos de treinamento e gerenciamento busca desenvolver um ambiente de disciplina e controle no qual todos os funcionários tenham consciência de suas atribuições e obrigações.

### Risco de crédito

Risco de crédito é o risco de que a Companhia incorrer em perdas decorrentes de um cliente ou de uma contraparte em um instrumento financeiro, decorrentes da falha destes em cumprir com suas obrigações contratuais. O risco é basicamente proveniente das contas a receber de clientes e de aplicações financeiras.

A perda esperada para créditos de liquidação duvidosa, em 31 de dezembro de 2022, é de R\$ 44.880, representando aproximadamente 14,49% do saldo de contas a receber em aberto naquela data. Em 31 de dezembro de 2021, esta provisão era de R\$ 40.524, representando aproximadamente 14,46% do saldo de contas a receber em aberto naquela data. Também, a Administração visando minimizar os riscos de créditos atrelados as instituições financeiras, procura diversificar suas operações em instituições de primeira linha.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima ao risco de crédito como segue:

	Nota	2022	2021
Bancos conta movimento	4	2.468	2.544
Aplicações financeiras	5	490.851	526.253
Contas a receber de clientes	6	264.750	239.711
Instrumentos financeiros derivativos		5.129	9.970
		763.198	778.478

### Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco em que a Companhia irá encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas a seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos em caixa ou com outro ativo financeiro. A abordagem da Companhia na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações nos vencimentos, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia.

Adicionalmente, são analisados periodicamente mecanismos e ferramentas que permitam captar recursos de forma a reverter posições que poderiam prejudicar a liquidez da Companhia. O quadro a seguir demonstra os riscos de liquidez por faixa de vencimento e refletem o fluxo financeiro da Companhia em 31 de dezembro de 2022 e 2021:

2022							
	Valor contábil	Fluxo financeiro projetado (incluindo juros)	Até 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses	37 a 48 meses	49 meses em diante
<b>Passivos</b>							
Fornecedores e empreiteiros	29.523	29.522	21.869	7.653	-	-	-
Empréstimos e debêntures	1.038.314	1.639.229	294.052	265.424	214.219	195.004	670.530
Outras contas a pagar	21.096	21.459	5.683	3.041	2.636	2.188	7.911
	1.088.933	1.690.210	321.604	276.118	216.855	197.192	678.441
<b>2021</b>							
	Valor contábil	Fluxo financeiro projetado (incluindo juros)	Até 12 meses	13 a 24 meses	25 a 36 meses	37 a 48 meses	49 meses em diante
<b>Passivos</b>							
Fornecedores e empreiteiros	27.385	27.386	25.004	2.382	-	-	-
Empréstimos e debêntures	1.070.290	1.757.378	139.135	302.207	254.444	207.943	853.649
Outras contas a pagar	31.609	36.588	4.635	2.810	4.013	4.022	21.108
	1.129.284	1.821.352	168.774	307.399	258.457	211.965	874.757

Não é esperado que fluxos de caixa, incluídos nas análises de maturidade da Companhia, possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes.

### Risco de mercado

Risco de mercado é o risco de alterações nos preços de mercado - tais como as taxas de câmbio e taxas de juros - têm nos ganhos da Companhia ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis e, ao mesmo tempo, otimizar o retorno.

### Risco de taxa de juros

A Companhia está exposta a riscos e oscilações de taxas de juros em suas aplicações financeiras, empréstimos e debêntures e outras contas a pagar.

Na data das demonstrações financeiras da Companhia, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros era:

Valor contábil							
2022							
<b>Instrumentos de taxa variável</b>							
<i>Ativos financeiros</i>							
Aplicações financeiras					490.851		526.253
Instrumentos financeiros derivativos					5.129		9.970
					495.980		536.223
<b>Instrumentos de taxa variável</b>							
<i>Passivos financeiros</i>							
Empréstimos e debêntures					1.048.366		1.083.731
Outras contas a pagar					17.310		30.193
					1.065.676		1.113.924

A Administração da Companhia realizou análise de sensibilidade dos principais riscos aos quais seus instrumentos financeiros estão expostos. Para a análise de sensibilidade de variações nas taxas de juros, a Administração adotou para o cenário provável para os próximos 12 meses as mesmas taxas utilizadas na data das demonstrações financeiras. Os cenários II e III foram estimados com uma valorização adicional de 25% e 50% respectivamente para os próximos 12 meses, já os cenários IV e V estimam uma desvalorização adicional de 25% e 50%, respectivamente para os próximos 12 meses, das taxas no cenário provável. A tabela a seguir demonstra os eventuais impactos no resultado e no patrimônio líquido na hipótese dos respectivos cenários apresentados:

Exposição Patrimonial	Exposição	Risco	Taxa de juros efetiva a.a. em 2022	Cenários				
				I Provável	II 25%	III 50%	IV -25%	V -50%
1- Ativos financeiros								
Aplicações financeiras	490.851	Variação do CDI	13,65%	67.001	83.751	100.502	50.251	33.501
2- Passivos financeiros								
Debêntures	(348.171)	Variação do IPCA Variação do CDI Variação do INPC	5,78%	(20.124)	(25.155)	(30.186)	(15.093)	(10.062)
Empréstimos e debêntures	(682.577)		13,65%	(93.172)	(116.465)	(139.758)	(69.879)	(46.586)
Outorga a pagar	(13.041)		5,93%	(773)	(966)	(1.160)	(580)	(387)
1 + 2 - Exposição líquida	(552.938)			(47.068)	(58.835)	(70.602)	(35.301)	(23.534)

### Risco de taxas de câmbio

Os riscos de taxas de câmbio decorrem da possibilidade de oscilações das taxas de câmbio das moedas estrangeiras utilizadas pela Companhia para contratação de instrumentos financeiros. Para mitigar tais riscos de variação cambial, os instrumentos financeiros da Companhia em moeda estrangeira estão cobertos com a contratação de operações de hedge através de instrumentos financeiros derivativos do tipo swap.

O resumo dos dados quantitativos sobre a exposição para o risco de moeda estrangeira da Companhia baseia-se na sua política de gerenciamento de risco conforme abaixo:

				Cenários				
Risco Cambial	Exposição	Unidade	Taxa de câmbio em 2022	I Provável	II 25%	III 50%	IV -25%	V -50%

1- Instrumentos derivativos	Empréstimos	(3.377)	USD	R\$ 5.2177	(1.225)	(1.531)	(1.838)	(919)	(613)
Swap - Ponta ativa	3.798	USD	R\$ 5,2177	1.378	1.722	2.067	1.033	689	
1 + 2 - Exposição líquida	421				153	191	229	114	76

### Gerenciamento do capital

A Administração da Companhia procura manter um equilíbrio entre risco, retorno e liquidez na gestão de capital de giro, cujas aplicações financeiras de curto prazo estão atreladas a fundos de investimentos e Certificados de Depósitos Bancários - CDB de liquidez imediata.

### Classificação e valor justo dos instrumentos financeiros

No quadro a seguir, apresentamos os valores contábeis e justos, bem como a classificação e a hierarquia dos instrumentos financeiros.

		Classificação por categoria	Hierarquia do valor justo	Valor contábil		Valor justo		
Nota				2022	2021	2022	2021	
Ativo								
Caixa e equivalentes de caixa (i)		4	Custo amortizado	Nível 2	2.476	2.547	2.476	2.547
Aplicações financeiras (i)		5	Valor justo por meio do resultado	Nível 2	490.851	526.253	490.851	526.253
Contas a receber de clientes (i)		6	Custo amortizado	Nível 2	264.750	239.711	264.750	239.711
Instrumentos financeiros derivativos			Valor justo - Instrumentos de hedge	Nível 2	5.129	9.970	5.129	9.970
Total					763.206	778.481	763.206	778.481

<b>Passivo</b>								
Fornecedores e empreiteiros (i)		10	Custo amortizado	Nível 2	29.523	27.385	29.523	27.385
Empréstimos e debêntures (ii)		11	Custo amortizado	Nível 2	1.038.314	1.070.290	1.134.329	1.198.273
Dividendos a pagar (i)		7	Custo amortizado	Nível 2	-	53.945	-	53.945
Outras contas a pagar (i)		12	Custo amortizado	Nível 2	21.096	33.413	21.096	33.413
<b>Total</b>					1.088.933	1.185.033	1.184.948	1.313.016

(i) Para algumas das operações a Administração da Companhia considera que o valor justo se equipara ao valor contábil, uma vez que para estas operações o valor contábil reflete o valor de liquidação naquela data, em virtude do curto prazo de vencimento dessas operações.

(ii) Os valores justos foram calculados projetando-se os fluxos de caixa até o vencimento das operações com base em taxas futuras obtidas através de fontes públicas (ex: BM & F Bovespa e Bloomberg) acrescidas dos spreads contratuais e trazido a valor presente pela taxa livre de risco (pré Di).

### Hedge Accounting

#### Instrumentos financeiros derivativos

Os acionistas aprovaram em assembleia, a contratação de contrato de swap, com o objetivo de trocar a variação cambial do dólar norte americano + 4,89% por um percentual do CDI - Certificado de Depósito Interbancário + 2,70%. Em 31 de dezembro de 2022 a Companhia mantém os instrumentos financeiros derivativos de swap para a cobertura do risco de câmbio, conforme demonstrado:

Derivativo	Nocional	Ativo	Passivo	Mercado	Vencimento	Ativo	
						2022	2021
Swap	4.632	USD + 4,89% a.a.	CDI + 2,70% a.a.	CETIP	15/dez/26	5.129	9.970
Circulante						315	1.240
Não circulante						4.814	8.730

A Companhia possui como política avaliar a necessidade de adoção de Hedge Accounting para as operações utilizadas em sua gestão de riscos financeiros. Sendo assim a Companhia designou a operação apresentada abaixo para hedge accounting de fluxo de caixa, a qual apresenta o índice de hedge equivalente a 1.0, sendo que os ganhos e perdas decorrentes da variação do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos designados para hedge de fluxo de caixa, enquanto não realizados estão registrados no patrimônio líquido, e o valor de accrual no resultado conforme demonstrado abaixo:

		Patrimônio Líquido 2021	Variação	Patrimônio Líquido 2022
Instrumentos financeiros derivativos designados como hedge de fluxo de caixa:				
Riscos de variação cambial		1.416	(1.833)	(417)
IR/CS diferidos		(481)	623	142
Ganhos (Perdas) líquidos reconhecidos em outros resultados abrangentes		935	(1.210)	(275)

		Resultado 2021	Resultado 2022
Instrumentos financeiros derivativos designados como hedge de fluxo de caixa:			
Ganhos (Perdas) líquidos reconhecidos no resultado do exercício (nota explicativa nº 17)		1.866	(2.532)

Para testar a efetividade do hedge, a Companhia usa o método do derivativo hipotético comparando as mudanças no valor justo dos instrumentos de hedge com as mudanças no valor justo dos itens protegidos atribuíveis aos riscos protegidos.

As fontes de ineefetividade de hedge podem ser oriundas de:

- Índices diferentes (e, consequentemente, curvas diferentes) associados ao risco protegido dos itens cobertos e instrumentos de hedge;
- O risco de crédito das contrapartes tem um impacto diferente nos movimentos do valor justo dos instrumentos de hedge e itens protegidos;
- Alterações na quantia prevista de fluxos de caixa de itens protegidos e instrumentos de hedge.

### Valor justo

#### Análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros derivativos

A Companhia divulga um quadro demonstrativo de análise de sensibilidade, para cada tipo de risco de mercado, considerado relevante pela Administração, originado por instrumentos financeiros, ao qual a Companhia está exposta na data do balanço, incluindo todas as operações com instrumentos financeiros derivativos. A Administração considera o dólar do cenário base de R\$ 5,2177/US\$. O cenário I é o dólar a R\$ 4,1742/US\$, o cenário II é o dólar a R\$ 2,9815/US\$ e o cenário III é o dólar a R\$ 2,6089. Além disso, considera-se como risco a alta do CDI. A Companhia considera como cenário base a curva de taxas referenciais DI x Pré divulgadas pela B3 no dia 31 de dezembro de 2022. A Companhia estimou o Cenário I com um impacto de 25% ao longo de toda a curva, o Cenário II com um impacto de 75% e o Cenário III com um impacto de 100%. A Administração considera ainda o risco da alta do Cupom Cambial. A Companhia considera como cenário base a curva de taxas referenciais Cupom Limpo divulgadas pela B3 no dia 31 de dezembro de 2022. A Companhia estimou o Cenário I com um impacto de 25% ao longo de toda a curva, o Cenário II com um impacto de 75% e o Cenário III com um impacto de 100%. Dessa forma, temos o seguinte quadro demonstrativo de análise de sensibilidade:

		2022			
		Cenários			
Instrumento	Exposição	Risco	I	II	III
		Variação USD	1.625	(2.379)	(3.631)
		Alta Curva CDI	5.111	5.071	5.048
Swap	5.129	Alta Curva Cupom Cambial	4.701	3.918	3.558

## 20. Cobertura de seguros

A Companhia adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade. Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, a cobertura de seguros era composta por:

	2022	2021
Danos materiais	111.000	124.000
Responsabilidade civil	120.000	100.000
Equipamentos e Veículos	584	-
Executante concessionário	37.043	28.403
Riscos de engenharia	102.000	80.952