



Nota aos Cotistas

Journey Capital Vitreo RDVT11 FI Infra

Novembro/2022

Prezados(as) Cotistas,

Nossa rodovia vai indo muito bem, obrigado! A movimentação de eixos apresenta forte crescimento entre eixos leves e pesados, o tráfego demonstra crescimento contínuo na movimentação de eixos pesados e retomada dos eixos leves ao nível pré-pandemia.

Os saldos em conta cresceram no ano, apesar do elevado patamar de Capex executado durante o ano de 2022. O EBITDA esperado para 2022 é da ordem de R\$ 180 milhões com perspectiva de atingir R\$ 195 milhões em 2023.

Do lado operacional, não podemos nos queixar. A despeito da Recuperação Judicial, os números operacionais da companhia estão bastante sólidos e a empresa vem entregando bons resultados.

O que nos preocupa é nosso processo de troca de controle na Artesp e no Governo do Estado. Estamos debruçados no tema em tempo integral. Mas é muito difícil avançar em final de governo. Parecem existir gargalos e as coisas simplesmente não avançam.

Logo que entramos nesse caso, ouvimos falar na lenda do “apagão da caneta”. É um termo jocoso que aqueles acostumados a lidar com o setor público se referem ao temor em tomar decisões e assinar qualquer coisa que acompanha o funcionário concursado ou indicado. Um suposto receio de perseguição do Ministério Público é o que seria a causa de tal temor. Achávamos que conosco seria diferente. Os benefícios para todos “stakeholders” (principalmente para a Artesp e para o Estado) eram tão nítidos, que seria impossível o apagão das canetas nos pegar.

Ledo engano. A animação de que desta vez a situação que se desenvolve há 18 meses iria se resolver dura pouco. Logo o desânimo volta e parece que retornamos à estaca zero.

Interlocutores mudam, coisas óbvias, que deveriam ter sido tratadas internamente pelo Estado, parecem ter passado despercebidas ou simplesmente ignoradas por não terem sido algo “requisitado no processo”. São 2 passos pra cá e dois acolá, num tango mal dançado.

Mas seguimos firmes e determinados. Nossa resiliência é posta à prova, mas somos reconhecidos por ela. Ainda esperamos poder concluir a troca de controle na atual administração, no entanto, vamos em paralelo buscando interlocução com a equipe de transição e os futuros integrantes da próxima administração. Se este for o caso, teremos que explicar tudo novamente, como se os últimos 3 anos, as inúmeras reuniões e as mais de 1200 páginas de processo não existissem.

Vamos lá, a estrada não pode parar!

Obrigado por sua confiança.

Equipes Journey Capital e Empiricus Gestão