



v'treo

Journey Capital Vitreo RDVT11 FI Infra

**Nota aos Cotistas**

MAIO/2020

## **Prezados Cotistas,**

Apesar dos prazos processuais estarem todos suspensos na Recuperação Judicial da Concessionária Rodovias do Tietê, muito tem acontecido nos bastidores.

Já temos 622 cotistas no fundo, que representam aproximadamente **75 mil debêntures**. Somadas às posições de outros fundos da **Journey Capital** que votam de maneira alinhada, já representamos 8,50% da emissão e seguimos crescendo. Já temos massa crítica para participar das diversas tratativas que vêm ocorrendo com potenciais investidores interessados em assumir a companhia.

Como informamos anteriormente, o destaque em maio foi o anúncio da potencial aquisição de 50% do controle da empresa por um fundo de Private Equity gerido pela **Latache**. O Fato Relevante divulgado ao mercado colocava como condicionantes para a aquisição a aprovação da **Artesp** (órgão regulador) e do não exercício do direito de preferência da **AB Concessões** (outro controlador). Ao revisarmos o Contrato de Alienação Fiduciária que trata das ações da Companhia que foram dadas em garantia para os debenturistas, entendemos que também se faz necessária a aprovação prévia dos debenturistas para a troca de controle direto ou indireto. Discutimos isso com os assessores e a empresa já foi notificada a respeito pela Pentágono, agente fiduciário da emissão.

Tivemos algumas conversas ao longo do mês com investidores estratégicos e financeiros interessados em assumir as operações da Rodovia. Uma questão recorrente que nos chamou a atenção é a dificuldade em determinar com precisão os valores eventualmente devidos à Artesp – tanto de multas potenciais quanto dos valores de reequilíbrio econômico do contrato de concessão. Naturalmente, quando existe alguma incerteza nos valores devidos, os interessados na aquisição tendem a ser mais conservadores e utilizar premissas que reduzem o valor do ativo. Estamos discutindo alternativas com os assessores financeiros e legais para possibilitar a redução dessas incertezas.



v·treo

Quanto menos incerteza, menos “prêmio” é demandado pelos investidores e maior o valor obtido pelo ativo.

Nos próximos dias deve ocorrer o término de prazo para o exercício de preferência ou de “tagalong” da AB Concessões e imaginamos que, depois disso, conforme o caso, devemos começar um diálogo com a Latache, que até o momento preferiu não se manifestar.

Continuamos com os canais abertos com todos os credores relevantes da companhia e buscando o alinhamento necessário de acordo com as possibilidades que começam a se materializar.

A cota do fundo fechou o mês de maio em **R\$204,03** (variação de **4,48%** em relação a abril/2020), resultado da remarcação a mercado das debêntures feita pela Santander Securities Services, Administradora do fundo, que segue as negociações deste papel no mercado secundário.

O mês de junho deve trazer importantes novidades no processo, e manteremos todos informados.

Muito obrigado por sua confiança.

Atenciosamente,

**Equipes Journey Capital e Vitreo**



v·treo



As informações contidas neste material são de caráter informativo, não constituindo aconselhamento de investimentos e não devem ser utilizadas com este propósito. Embora as informações prestadas sejam entendidas como corretas e verdadeiras, as fontes, usos e interpretação delas podem estar sujeitas a erros, omissões ou imprecisões. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, gestor ou qualquer mecanismo de seguro (e.g. FGC). Alguns fundos mencionados podem ter menos de doze meses. Consulte sempre o regulamento dos fundos. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.