



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.