

# **Cotia Empreendimentos Logística e Participações S.A. Cotia Vitória Serviços e Comércio S.A.**

## **Proposta de Renegociação do PRJA**



# Introdução

- Performance da Cotia foi muito abaixo da projetada:
  - Demora na aprovação do PRJA
  - Longa duração da crise no Brasil
  - Indisponibilidade de linhas de crédito
  
- Faturamento da Cotia expressivamente menor do que o projetado:
  - Menor aproveitamento da compensação de créditos fiscais
  - Pagamento aos credores por compensação dos créditos fiscais tornou-se inviável.
  
- Alternativa de monetização dos créditos fiscais para substituir o aproveitamento da compensação fiscal, gerando valor expressivo aos credores da RJ com redução de riscos, e maximizando a monetização dos créditos de PIS/Cofins.
  
- Proposta de votação de aditivo ao Plano de Recuperação Judicial:
  1. Monetização dos Créditos PIS/COFINS.
  2. Novo crédito a ser oferecido (IPI na revenda de mercadorias importadas).
  3. Necessidade de novo período de carência de 1 ano para formatação das operações.
  4. Manutenção das UPIs e créditos que constam no PRJA.

# Performance Cotia

## Performance Projetada x Realizada

### Comparação

- O PRJA projetava um faturamento mensal de aprox. R\$ 91,8 MM a R\$ 116,1 MM, com base nas seguintes premissas: (i) melhora na situação econômica do País; (ii) novas linhas de financiamento para a Cotia e (iii) aprovação em tempo curto, de forma a não prejudicar o capital de giro da Cotia
- Devido à demora em aprovar o PRJA, o caixa da Cotia foi seriamente prejudicado, enquanto as duas outras premissas não se concretizaram, ou seja, a crise no Brasil se arrastou, e a Cotia não conseguiu novas linhas de crédito. Como consequência, a performance da empresa foi seriamente afetada (vide quadro abaixo):

(em R\$ MM)	dez/18	jan/19	fev/19	mar/19	abr/19	mai/19	jun/19	jul/19	ago/19	set/19	out/19	nov/19	12M
<b>Receita Bruta</b>													
Projetado	91,8	91,8	91,8	91,8	91,8	116,1	116,1	116,1	116,1	116,1	116,1	116,1	1.272,0
Realizado	31,7	21,6	31,0	29,4	26,8	27,9	24,7	25,7	23,2	19,5	25,4	12,9	299,8
Dif.	(60,1)	(70,2)	(60,8)	(62,4)	(65,0)	(88,3)	(91,5)	(90,4)	(92,9)	(96,7)	(90,7)	(103,2)	(972,2)
<b>EBITDA</b>													
Projetado	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(4,6)
Realizado	0,3	(1,3)	(2,0)	(2,5)	(1,8)	(1,9)	(2,1)	(1,3)	(3,2)	(3,1)	(2,7)	(3,0)	(24,6)
Dif.	0,8	(0,9)	(1,6)	(2,0)	(1,4)	(1,5)	(1,8)	(1,0)	(2,9)	(2,8)	(2,4)	(2,7)	(20,0)
<b>Compensação Fiscal</b>													
Projetado	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	34,8
Realizado	1,4	1,3	0,8	1,5	0,7	1,1	1,4	0,8	1,3	1,1	0,9	1,0	13,3
Dif.	(0,9)	(1,0)	(1,5)	(0,8)	(1,6)	(2,2)	(1,9)	(2,5)	(2,0)	(2,3)	(2,4)	(2,4)	(21,5)

# Créditos PIS/COFINS

## Definição do PRJA

## Definição Créditos PIS/COFINS

- Os Créditos PIS/COFINS são os créditos que a Cotia Vitória passou a ter direito em função do trânsito em julgado, em 2019, dos processos abaixo:
  - i. Processo nº 0011780-64.2006.4.02.5001 (Cofins) – **valor atualizado e habilitado: aprox. R\$ 222,0 MM**
  - ii. Processo nº 0011779-79.2006.4.02.5001 (PIS) – **valor atualizado: aprox. R\$ 48,0 MM**

## Utilização Créditos PIS/COFINS

- De acordo com o PRJA aprovado, o seguinte tratamento seria dado aos Créditos PIS/COFINS:
  - Em caso de compensação, a Cotia deveria pagar aos Credores, trimestralmente, o equivalente a 70% (setenta por cento) do montante compensado no período
  - Na hipótese de os Créditos PIS/COFINS serem pagos à Cotia através de precatórios, os recursos (líquidos de impostos e honorários advocatícios) oriundos do recebimento desses créditos seriam destinados integralmente à amortização parcial antecipada da Parcela Final
- Conforme demonstrado a seguir, o faturamento só permitiria a compensação de uma pequena parte dos créditos.

# Créditos PIS/COFINS (cont.)

## Definição do PRJA

### Projeção de Utilização Créditos PIS/COFINS

- Com base no faturamento atual da Cotia e nas restrições descritas anteriormente, a projeção de compensação fiscal é consideravelmente inferior ao valor do crédito
- A tabela abaixo ilustra uma simulação do faturamento da Cotia (aumentando a cada ano com a inflação):

Ano (em R\$ MM)	1	2	3	4	5	Total
Receita Bruta	299,8	310,6	321,8	333,3	345,3	1.610,8
Compensação Fiscal (2,5%)	7,5	7,8	8,0	8,3	8,6	40,3

- Considerando os 70% destinados aos Credores, o pagamento médio anual para amortização da dívida no cenário acima seria de somente R\$ 5,6 MM ao ano.

# Créditos PIS/COFINS (cont.)

## Definição do PRJA

### Faturamento Necessário para Utilização de 100% dos Créditos PIS/COFINS

- Para que o crédito fiscal fosse 100% utilizado, seria necessário um faturamento substancialmente superior ao atual
- Para que se pudesse atingir este nível de faturamento, o volume necessário de capital de giro/linhas de crédito seria incompatível com a capacidade de captação da Cotia:

<i>(em R\$ MM)</i>	<b>Mensal</b>	<b>Anual</b>
<b>Compensação Fiscal (2,5%)</b>		
<b>Valor Necessário</b>	<b>4,0</b>	<b>48,1</b>
<b>Faturamento</b>		
<b>Valor Necessário</b>	<b>160,3</b>	<b>1.924,0</b>
<b>(-) Faturamento Atual</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(299,8)</b>
<b>Faturamento Adicional</b>	<b>135,4</b>	<b>1.624,2</b>
<b>Financiamento</b>		
<b>Nº Dias de Operação</b>	<b>71,0</b>	
<b>Linha de Financiamento</b>	<b>320,3</b>	

- O aproveitamento de 100% do crédito fiscal não é viável dentro da estrutura atual da Cotia.

# Situação Cotia e Itens Plano

## Comparação com Período Aprovação PRJA

Item	Aprovação PRJA (Jun/18)	Atualmente (Jan/20)
Performance Cotia	Projeção de faturamento de R\$ 120 MM/mês	Faturamento em torno de R\$ 25 MM/mês
Perspectiva Cotia	Melhora da situação econômica e oferta de novas linhas de financiamento	Sem perspectiva de melhora no curto-prazo e nenhuma oferta de nova linha
Créditos PIS/Cofins	Em julgamento	Trânsito em julgado, julgamento favorável de mérito
Mecânica de Utilização Créditos PIS/Cofins	70% do valor compensado será repassado aos Credores	Compensação – faturamento atual muito abaixo do que o projetado. Possibilidade de recebimento por precatórios.
Cumprimento Plano	n/a	Obrigações cumpridas até o momento
Crédito IPI (descrição a seguir)	Sem perspectiva de realização, não constava no Plano	Trânsito em Julgado, intenção da Cotia de adicioná-lo ao Plano (pendência de ação rescisória ajuizada pela União)

# Créditos Cotia

## Descrição Créditos

### Créditos PIS/Cofins

#### Descrição

- Cotia Vitória passou a ter direito devido ao **trânsito em julgado** das decisões nos seguintes processos (mandados de segurança): 0011780-64.2006.4.02.5001 (Cofins) e 0011779-79.2006.4.02.5001 (PIS)
- **A Cotia a seu critério poderá judicializar o mandado de segurança, recebendo o crédito por meio de precatórios**
- Valor Bruto Estimado: **R\$ 222,0 MM** (Cofins) e **R\$ 48,0 MM** (PIS)

#### Pontos Positivos

- **Recebimento integral do crédito**
- Possibilidade de dar a cessão fiduciária dos direitos da ação judicial

### Créditos IPI

#### Descrição

- Discussão envolvendo a recuperação do IPI na revenda de mercadorias importadas (apurados a partir de 12/2007), nos casos em que não ocorre atividade industrial em território brasileiro
- Ação distribuída em 2012
- Fase do processo: **mérito transitado em julgado** (pendência de ação rescisória ajuizada pela União)
- Valor Bruto Estimado: **R\$ 320,0 MM**

#### Pontos Positivos

- **Crédito adicional aos já concedidos pela Cotia em favor dos credores**
- Possibilidade de dar a cessão fiduciária dos direitos da liquidação de sentença.

# Proposta Renegociação PRJA

## Nova Proposta

fls. 5152

COTIA

### Ativos do Plano de Recuperação Judicial Revisado

---

- Ativos já incluídos no PRJA:
  - UPIs: Cotia Argentina (aprovado, aguardando homologação da proposta), Terca, Cotia Gestão e Alper
  - Recebíveis
- Recursos Líquidos ou Cessão de Direitos Crédito Cofins
- Recursos Líquidos ou Cessão de Direitos Crédito IPI

### Obrigações Cotia

---

- Judicialização do mandado de segurança do Crédito Cofins para transformação em precatórios
- Formalização de Cessão Fiduciária dos recursos da ação do Cofins em favor do Agente Fiduciário/Credores, sendo prerrogativa dos Credores esperar pela emissão e pagamento do precatórios ou optar pela venda do título ou dos direitos de ação
- Formalização de Cessão Fiduciária dos recursos da ação do IPI em favor do Agente Fiduciário/Credores, sendo prerrogativa dos Credores esperar pela emissão e pagamento de precatórios ou optar pela venda do título ou dos direitos da ação

### Ativos a Serem Mantidos pela Cotia

---

- Crédito PIS retirado do PRJA, para capital de giro da Cotia

### Contrapartida Credores

---

- Concessão de período adicional de carência de 1 ano para formatação das operações
- Quitação do saldo remanescente da dívida da Cotia

# Valores Proposta Atual

## Proposta Atual

Item	Proposta Atual
<b>Valores Envolvidos</b>	
Créditos Cofins	R\$ 222,0 MM
Crédito IPI	R\$ 320,0 MM
UPIs	R\$ 56,7 MM
Recebíveis	R\$ 44,5 MM
(-) Contingências	-
(-) Fees Operação	Assessores Cotia
Complexidade	Baixa
<b>Outros</b>	
Garantias	<ul style="list-style-type: none"><li>• Cessão de Direitos da Ação do Cofins</li><li>• Cessão de Direitos do Crédito IPI</li></ul>
Recebimento Caixa	Opção dos Credores de vender a ação/créditos ou aguardar precatórios