

Tomamos conhecimento do teor de alguns comentários a respeito da reportagem publicada pelo jornal Valor Econômico (23/1) sobre a manifestação realizada por supostos acionistas minoritários da Laep.

E tomamos a liberdade de elaborar este texto com a finalidade de contribuir para o tema, fornecendo alguns subsídios sobre as nossas atividades para uma análise isenta e assertiva.

A Laep é uma Companhia que investe em empresas em difícil situação financeira (*distressed assets*), razão pela qual é fundamental que os interessados tenham plena consciência dos riscos inerentes a tal atividade e o consequente reflexo destes nas negociações com seus recibos e ações em bolsa.

As razões para as empresas nas quais investimos terem entrado em complexos processos de dificuldades e Recuperação Judicial invariavelmente estão ligados a históricos de prejuízos incorridos sob seus antigos controladores. Frequentemente apresentam PL negativo e grande volume de questões judiciais, algumas destas envolvendo a disputa de interesses com grupos de poder e pressão.

Apesar de fazer suas aquisições ao abrigo da Lei de Recuperação Judicial (Lei n. 11.101/2005), a instabilidade do sistema jurídico brasileiro afeta diretamente o fluxo de caixa das empresas, que ficam sujeitas a bloqueios e sequestros judiciais e a outras adversidades não previstas quando da elaboração e aprovação do respectivo Plano de recuperação judicial.

Estes eventos, que na maioria das vezes não são antecipáveis, delongam o processo de recuperação que, em alguns casos, pode levar anos.

Pelo fato de se dedicar a esta pouco conhecida atividade e classe de ativos, a Laep procurou listar nos Fatores de Risco de seu Formulário de Referência todos os possíveis riscos, obstáculos, e adversidades que poderiam ocorrer em seus negócios. Além disso, previu em seus Estatutos mecanismos e condições necessárias para desenvolver suas atividades e enfrentar as dificuldades inerentes.

Assim por exemplo, os Estatutos da Laep (bem como o Formulário de Referência) explicitam claramente que a empresa poderá emitir novas ações, em diluição das existentes, para a liquidação de dívidas via conversão em capital. Também prevê que tais emissões poderão ser feitas sem extensão do direito de preferência às ações existentes. Desnecessário explicar que complexas negociações com credores, para conversão de dívida em capital não podem depender de burocráticos e demorados processos de oferta pública de ações, ou de direito de preferência.

Essa ferramenta de conversão de dívida em capital é a mais utilizada por empresas que se dedicam a turnaround em todo o mundo, representando, verdadeiramente, o mecanismo mais eficiente de solvabilidade e de recuperação de empresas.

Apenas para ilustrar os desafios enfrentados, no caso da Parmalat, a dívida total da empresa era superior a R\$ 2 bilhões. Apesar da Lei de Recuperação Judicial determinar a não sucessão, a LAEP enfrentou mais de 7 mil ações judiciais das mais diferentes formas e origens a este título e obteve importantes vitórias como a dos

autos de infração de R\$ 15 bilhões (herdados da antiga Parmalat) - os maiores já lavrados contra uma empresa no Brasil.

Em todo esse período, a Companhia cumpriu rigorosamente todos os compromissos assumidos. Mais de 95% da dívida já foi quitada de um total de mais de 10.000 credores. Na prática, podemos afirmar com segurança que a Parmalat foi um "case" de sucesso no recente histórico da lei de Recuperação Judicial no país, e um divisor de águas no tocante a formação de jurisprudência.

Por outro lado, ao longo deste processo, seus diretores sofreram diretamente ações de execução fiscais e trabalhistas sem nenhum fundamento legal. Têm e tiveram que se defender, muitas vezes com bens penhorados e arrolados, de passivos cuja responsabilidade não lhes cabe e para cuja formação não concorreram. Esta é a dinâmica do judiciário brasileiro quanto à insegurança de se investir em empresas em dificuldades.

Não obstante, os resultados validam os esforços. Desde o ano passado, os números da Laep mostram uma valorização significativa do Patrimônio Líquido da empresa que passou a ser positivo em R\$ 515 milhões (1/T/11) contra um PL negativo de R\$ 280 milhões em 2009. Essa evolução comprova uma inquestionável criação de valor para a Companhia.

Apesar destas realizações, a empresa se depara agora diante de inusitada polêmica. Um diminuto grupo de pessoas, que se dizem seus investidores, vem tentando atacar a principal ferramenta de reestruturação que a empresa dispõe.

Sem fatos ou argumentos concretos, também reclamam de falta de transparência e do atraso da publicação de balanços cujo fato está diretamente vinculado às condições inerentes as empresas em dificuldades, e foi amplamente alertado nos Fatores de Risco, Formulário de Referencia, e documentos oficiais da Companhia. Os riscos, a forma de trabalho, e ferramentas utilizadas para agregar valor aos investimentos feitos estão detalhadamente explicados.

Como é sabido, empresas em Recuperação Judicial sofrem acompanhamento público e transparente do Juízo da Vara de Recuperações e do Administrador Judicial. Além disso, a Laep sempre se comunicou com o mercado através da divulgação de Fatos Relevantes, e sempre deixou abertos os seus canais formais de comunicação com o mercado. É apontada como uma das empresas que mais publicam "Fatos Relevantes".













Portanto, muito nos estranha esta "manifestação", que só vem prejudicar a percepção de valor que o mercado possa ter sobre os nossos ativos.

Os objetivos propalados por este grupo de investidores, na convocação que fizeram, vão desde (i) "atrair a mídia", (ii) "chamar atenção da Diretoria e Sociedade para lesões morais e financeiras", passando por (iii) "questionar certas ações praticadas pela Companhia que são bem convenientes a eles", e por quererem (iv) "finalização da Recuperação Judicial", a qual depende exclusivamente do Judiciário, (v) "finalização das subscrições", que estão previstas no Formulário de Referencia, sem dar outra solução para liquidação de dívidas com os credores ainda existentes, (vi)

"transparência nos negócios realizados – Daslu", que está submetida a processo de Recuperação Judicial, o qual se traduz em a acompanhamento integral e transparente pelo Judiciário, e, finalmente, (vii) "preços justos para as ações" - como se isto não dependesse tão somente da percepção de mercado.

Cabe perguntar a quem interessa este trabalho de destruição de imagem da Laep, já que seguramente não é aos acionistas da empresa.

Veja algumas das manifestações que foram postadas por este grupo de pessoas na web:

1. 17147 de 1716111/Abr/2011 08:08    2  
dani101010Comentários: 0 - Desde: Set 2010  
Meu limite de tolerância e tempo para esta farra é até o final de junho. Estou avisando! Quando eu apertar o START não tem mais volta! Já consultei o melhor advogado aqui de SP, Dr. Valter Picazio Junior, um grande amigo e parceiro. Trabalhamos juntos no CASO BANCOOP aqui em SP. Ele estudou, investigou e acabou com a corja de larápios que administravam a BANCOOP. Não estou brincando e a exemplo da BANCOOP vou constituir com alguns sócios uma ASSOCIAÇÃO para podermos entrar com AÇÃO COLETIVA representando os adquirentes de BDR`s lesados da LAEP. Vou para cima, não tenho mais nada a perder! Quem quiser me acompanhar será bem vindo. Repito, uma vez acionado o START já era. Nesta empreitada contra a BANCOOP fizemos muitos contatos com o MP, imprensa e políticos. Marcus Elias, dá um jeito nisso e para de torrar nosso dinheiro. Queremos apenas JUSTIÇA, e vou lutar MUITO para que isso seja feito. Isto é um recado. Meu e-mail: Otavio@vargasadvogadosassociados.com.br
2. 17149 de 1716111/Abr/2011 08:09    1  
dani101010Comentários: 0 - Desde: Set 2010  
E na terça-feira às 15h30 tenho reunião com o RI da empresa. Este recado será dado pessoalmente a eles.
3. 17160 de 1716111/Abr/2011 09:11    0  
dani101010Comentários: 0 - Desde: Set 2010  
Obrigado pelo apóio sócios. Temos que nos unir para sermos mais fortes. E a AÇÃO COLETIVA é o melhor instrumetno jurídico para tal fim. Contem comigo. Gostaria de catalogar o e-mail dos sócios. Peça, por favor, enviem os e-mails para o meu e-mail. otavio@vargasadvogadosassociados.com.br  
Obrigado, Otávo
4. **809 de 179109/Nov/2011 23:08**    3  
**lima duarte**Comentários: 240 - Desde: Mai 2011  
vamos usar métodos de guerrilha:  
1) ligacoes pressionando RI

- 2) pichações na laep
- 3) contato com amigos da imprensa
- 4) sovar o pilantra numa balada
- 5) acabar com a inauguração da daslu rio
- 6) procurem juizes e promotores e advogados, cada um na sua cidade

5. 4605 de 465415/Jan/2012 13:34   

 **kinhowagner** PREMIUM Comentários: 2554 - Desde: Dez 2008

Boa tarde

Coisa feia a Laep, acredito que foi um crime (golpe) todo arquitetado desde o inicio do IPO, com registro da empresa nas Bermudas

Acho que usaram pega trouxas no forum, não vou citar nomes.

Esconderam balanços

Matérias pagas com revista (v)exame , com Marcelo ONaga

Promessa de saída da RJ não cumprida

Mas tambem acho que agora os caras estao com um pouco de medo, mandaram o vigia botar um terno e sair bêbado e gaguejando dar entrevistas no infomoney, mas primeiro ele falou em desinvestimento e depois negou.

Assim como o RI que falou que tinham 3 ou 4 propostas de compra da Daslu e depois negou.


Concordo que alguma coisa tem que ser feita, acho sexta feira ideal, vou tentar ir, mas tambem vou ligar amanha e sugerir para aquele RI de bosta que eles poderiam mandar um Fr suspendendo as subscrições por uns 6 meses para melhorar a cotação, e divulgar o novo balanço essa semana, com devolução das 20 milhoes de ações dos Portugas e com os numeros da Daslu, portanto o VPA iria pra 4,00.

Com essas medidas simples e palpaveis eles elevariam a cotação , e daria um alivio para nós minoritarios.

OU FAZEM ESSES COISAS OU MORTE !!!!!!!

JA QUE A NOBRE MISSÃO DAS SUBSCRIÇÕES SALVOU A LAEP, ELES TEM QUE NOS SALVAR, VOU PROPOR ISSO A ELES

6. 1342 de 179128/Nov/2011 16:06   1

 **osvado da silva jr** Comentários: 59 - Desde: Nov 2011

pelé, na semana passada ficou claro que o RI estava com medo e começaram a mandar recadinho todo dia pra laep

Eu mesmo conheço uns caras que estão bem afim de pegar o malandro

E esses caras não são de mandar recado não

Eu lembro que um cara disse que isso vai terminar com gente morta, gente presa e gente embaixo da ponte.


E eu tenho certeza disso, a coisa vai feder

7. 1395 de 179130/Nov/2011 19:55   0

 **osvado da silva jr** Comentários: 59 - Desde: Nov 2011

alguem aqui aceita barbarizar a laep?????????????

8. 282829 de 29708618/Out/2011 13:52   0

 **sorlei** Comentários: 6485 - Desde: Dez 2008

SERÁ Q ESSE OTTONI É O FABIANO DISFARÇADO  
NÃO DUVIDO Q ELE TENHA COMPRADO DENOVO !!!

svivacqua Comentários: 0 - Desde: Fev 2008

citação: gbraga32

citação: MARCELO OTTONI

Eu vou mandar um recado para os FDPs da LAEP

Gastem umas bdrs com segurança, principalmente o ME e o garoto de recado dele o Maicon

Amnha mesmo vou a São Paulo

Vou meter fogo naquele escritorio de bosta

Eu vou com voce

Participo também...devemos espancar esse cabra, até ele apagar...

9. **55235 de 5523713/Dez/2011 18:06**   0

• **mineirouaibhComentários: 171 - Desde: Jan 2008**

ALGUEM SABE INFORMAR O ENDEREÇO RESIDENCIAL DOS SENHORES ABAIXO  
RELACIONADOS?

Marcus Alberto Elias

Diretor-Presidente e Presidente do Conselho de Administração

Alberto Mendes Tepedino

Diretor Financeiro

Romildo Antonio da Silva

Diretor de Relações com Investidores

10. 1041 de 104720/Dez/2011 08:26   0

**BermudasComentários: 18 - Desde: Dez 2011**

citação: osvado da silva jr Amanha vou a São Paulo, passar o natal com familiares

Vou na LAEP , vou arrebentar tudo naquela antro de pilantras

Cadê os 2 balanços de 2011 ????????????????????

Alguem de São Paulo no forum , afim de ir junto ?

Estarei na LAEP as 16:00

Eu já agendei minha visita para depois das férias, vou levar junto um advogado especialista em fusões, aquisições e equivalência patrimonial. Isto de arrebentar se dependesse de vários foristas nem existiria mais o prédio da Laep em sp.

11. 1042 de 104720/Dez/2011 08:36   1

• **ivan21Comentários: 255 - Desde: Abr 2007**

Sem pressão (visitas, ação judicial, mpf, etc) vão continuar nos sacaneando.

Quem tá compradasso como eu, só temos a esperar o tiro de misericórdia.

Será q não podemos agir e tirá-los dessa zona de conforto q se encontram?

12. 1047 de 104720/Dez/2011 09:10   0

**3200 de 321604/Jan/2012 08:55**   0

• **ABEL BRAGACComentários: 246 - Desde: Mar 2011**

Bom dia

Incrível a nossa passividade, grupo do qual pertenci , mas com esse começo do ano patético prometi que não vou esperar mais

Não vamos deixar quieto não

Perdi tudo que investi, vou trabalhar pra cacete para pagar as minhas contas, mas não vou deixar o Nei curtir a vida com minha grana

Vou na laep tirar satisfação e vou fazer de tudo para incomodar esse pilantra

Vou atras dele no bar nuemro e nos bares de alta sociedade de São Paulo

Vou perturbar ele no que posso, mas dinheiro sei que nunca mais volta e dente permanente depois de perdido também não volta, viu seu Marcus Alberto Elias

13. 3516 de 355205/Jan/2012 15:09   0

 **MARCELO OTTONI** Comentários: 163 - Desde: Abr 2011

Vamos tentar fazer alguma coisa para encher o saco da laep

Ao invés de ficarmos só vendo o book minguar, vamos todos começar na ligar na laep a partir das 16:00 e cobrar atitude para liberarem os banhos em atraso e a saída RJ antecipada ( faz 2 anos que o pilantra falou isso )

Acho que temos que tirar os caras da zona de conforto

Os pilantras faliram 20 mil pessoas e estão na praia na boa

Eu vou ligar lá e ameaçar os filhos do RI , esses caras tem que ter um pouco de medo

14. 4038 de 407411/Jan/2012 00:54   2

 **kinhowagner** PREMIUM Comentários: 2552 - Desde: Dez 2008

boa noite leiteiros

Nada de novo, esses fatores de risco são antigos

Vou escrever o grande fator de risco para diretores:

Colocar no site da empresa que o objetivo da empresa é recuperar empresas quebradas e trazer retorno aos minoritarios e a ação cai 99%, pode incorrer no risco de um e apenas um minoritario mais louco dar um tiro na cabeça do CEO em uma balada.

15. 4239 de 426612/Jan/2012 11:25   2

 **friburgo** Comentários: 123 - Desde: Ago 2008

que o marcus elias vai morrer, eu nao tenho duvida. Vamos ter 20 000 mil pessoas suspeitas, que sao os socios minoritarios. e so aguardar.

sexta feira dia 20 as 14:00 , todos na laep

VAMOS FAZER UMA COVOCAÇÃO GERAL, TENTAR AVISAR IMPRENSA E O CARALHO A QUATRO

16. 4592 de 465415/Jan/2012 13:09   0

 **dani101010** Comentários: 185 - Desde: Set 2010

MARCELO OTTONI, por favor, vc é de SP? Entre em contato comigo, pelo e-mail: otavio@vargasadvogadosassociados.com.br.

At., Otávio.

17. 4593 de 465415/Jan/2012 13:10    0  
[dani101010](#) Comentários: 185 - Desde: Set 2010  
Bermudas, vc é de SP? Por favor, entre em contato comigo pelo e-mail:  
otavio@vargasadvogadosassociados.com.br.  
At., Otávio.
18. 4594 de 465415/Jan/2012 13:11    0  
[dani101010](#) Comentários: 185 - Desde: Set 2010  
Felthomaz, Boa Tarde! Vc é de SP? Por favor, entre em contato comigo, pelo  
e-mail: otavio@vargasadvogadosassociados.com.br  
At., Otávio.
19. 4595 de 465415/Jan/2012 13:12    0  
[dani101010](#) Comentários: 185 - Desde: Set 2010  
Alepavan, vc é de SP? Por favor, entre em contato comigo, pelo e-mail:  
otavio@vargasadvogadosassociados.com.br.  
At., Otávio
20. 4596 de 465415/Jan/2012 13:14    0  
[dani101010](#) Comentários: 185 - Desde: Set 2010  
Investidor Delta, Boa Tarde! Vc é de SP? Por favor, entre em contato comigo,  
pelo e-mail: otavio@vargasadvogadosassociados.com.br.  
At., Otávio.
21. 4597 de 465415/Jan/2012 13:15    0  
[recruta zero](#) Comentários: 35 - Desde: Fev 2011  
boa tarde
22. 4599 de 465415/Jan/2012 13:18    1  
[recruta zero](#) Comentários: 35 - Desde: Fev 2011  
mandar email pra laep nao adianta eles bloqueiam com anti spam  
CVM não serve pra nada  
Na justiça eles estão blindados pelas leis das Bermudas  
Resumindo: estamos fudidos  
VAMOS COMEÇAR A PARTIR DE AGORA UMA REVOLTA CONTRA OS  
GOLPISTAS E SÓ VEJO COMO ALTERNATIVA, MÉTODOS " NÃO  
CONVENCIONAIS " , POIS TODOS OS OUTROS MEIO DE REVOLTA  
CITADAS ACIMA , ELES ESTÃO BLINDADOS

O absurdo dessas manifestações, que chegam a ameaças contra a integridade física dos executivos da LAEP, e patente. E, apesar da Companhia já ter tomado as medidas legais cabíveis, estas iniciativas continuam avançando, como se manipuladas por interesses escusos e ocultos, totalmente desvinculados dos interesses da Companhia e de seus verdadeiros acionistas.

Na expectativa de ter contribuído para um debate salutar, subscrevemo-nos.

**Laep Investments Ltd.**