

Data de Publicação: 23 de abril de 2012

Comunicado à Imprensa

Ratings da Lupatech S.A. rebaixados para 'SD' na escala global e na Escala Nacional Brasil por postergação no pagamento dos juros das debêntures

Analistas: Luciano D Gremone, Buenos Aires 54-114-891-2143, luciano_gremone@standardandpoors.com; Paula Martins, São Paulo 55-11-3039-9731, paula_martins@standardandpoors.com

Resumo

- A Lupatech S.A. postergou o pagamento de juros de suas debêntures, que venceu em 15 de abril de 2012.
- Rebaixamos os ratings de crédito corporativo da Lupatech, de 'B-' para 'SD' na escala global, e de 'brBB' para 'SD' na Escala Nacional Brasil. Ao mesmo tempo, reafirmamos o rating 'CCC' atribuído aos bônus perpétuos garantidos emitidos pela Lupatech Finance Ltd.
- Continuaremos a monitorar os progressos relativos às negociações com os debenturistas em meio ao desdobramento do plano de fortalecimento da estrutura de capital da empresa.

Ações de Rating

Em 23 de abril de 2012, a Standard & Poor's Ratings Services rebaixou os ratings de crédito corporativo atribuídos à **Lupatech S.A.** ("Lupatech"), de 'B-' para 'SD' na escala global, e de 'brBB' para 'SD' na Escala Nacional Brasil. Ao mesmo tempo, reafirmamos o rating 'CCC' atribuído aos bônus perpétuos garantidos emitidos pela **Lupatech Finance Ltd.**

Fundamentos

O rebaixamento dos ratings para 'SD' segue-se à postergação, por parte da Lupatech, do pagamento dos juros anuais relativos à sua 2ª emissão privada de debêntures conversíveis em ações, que venceu no último dia 15 de abril. Embora o contrato das notas dê à empresa 30 dias para corrigir o não-pagamento, a Standard & Poor's vê esse incidente como um *default* se os pagamentos não são liquidados dentro de cinco dias úteis após o vencimento a fim de assegurar uma aplicação consistente das definições de rating.

As notas são detidas por um dos acionistas minoritários da Lupatech, o **Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES** (BNDES: BBB/Estável/-- em moeda estrangeira, A-/Estável/-- em moeda local e brAAA/Estável/-- na Escala Nacional Brasil). A postergação no pagamento do cupom por 120 dias visa evitar uma deficiência de caixa até que se conclua o plano de fortalecimento da estrutura de capital da empresa, em curso.

Apesar de o maior credor dessas debêntures, o BNDES, ser um acionista minoritário, ainda consideramos a postergação como um *default*. De acordo com o nosso critério (*Rating Implications Of Exchange Offers And Similar Restructurings*, atualizado em 12 de maio de 2009), a reestruturação de um empréstimo originalmente concedido por um acionista seria visto como equivalente a uma infusão de capital. No entanto, pelo fato de outros investidores (não acionistas) deterem uma parcela (que poderia chegar a quase 10%) das debêntures, vemos a postergação como um *default*.

Reafirmamos o rating de emissão 'CCC' atribuído aos bônus perpétuos garantidos da Lupatech Finance Ltd., por não esperarmos nenhuma mudança em nossa atual avaliação sobre a capacidade da empresa de repagar essa obrigação até que se conclua seu plano de capitalização. Também não esperamos que a Lupatech suspenda integralmente os pagamentos; pelo contrário, vemos a postergação no pagamento dos juros das debêntures como parte do seu plano de fortalecimento da estrutura de capital.

Continuaremos a monitorar os novos desenvolvimentos com os detentores das debêntures, e a avaliar os ratings de crédito corporativo da empresa como 'SD', enquanto o pagamento dos juros não é feito ou até que as debêntures estejam convertidas em sua totalidade em ações durante o mencionado plano de fortalecimento da estrutura de capital, significando que o instrumento em *default* deixaria de existir.

Após a solução deste *default*, reavaliaremos a qualidade de crédito da empresa, levando em conta o impacto do plano de capitalização sobre sua estrutura de capital e liquidez, as quais avaliamos como fraca. Revisaremos também o perfil de negócios da empresa, considerando sua nova carteira de pedidos firmes (*backlog*), após o recente cancelamento de alguns contratos com a **Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras** (BBB/Estável/--), e a potencial combinação de negócios com a San Antonio Brasil.

Critérios e Artigos Relacionados

- *Timeliness of Payments: Grace Periods, Guarantees, And Use of 'D' And 'SD' Ratings*, 23 de dezembro de 2010.
- *Rating Implications Of Exchange Offers And Similar Restructurings*, 12 de maio de 2009.
- *How Standard & Poor's Uses Its 'CCC' Rating*, 12 de dezembro de 2008.
- *Understanding Standard & Poor's Ratings Definitions*, 3 de junho de 2009.

| LISTA DE RATINGS | | |
|---------------------------------------|------------------|------|
| Ratings Rebaixados | | |
| Lupatech S.A. | | |
| <i>Ratings de Crédito Corporativo</i> | De | Para |
| Escala global | | |
| Moeda estrangeira | B-/Negativa/-- | SD |
| Moeda local | B-/Negativa/-- | SD |
| Escala Nacional Brasil | brBB/Negativa/-- | SD |
| Rating Reafirmado | | |
| Lupatech Finance Ltd. | | |
| Bônus perpétuos garantidos | CCC | |

Copyright© 2012 pela Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta informação pode ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma ou nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. A S&P, suas afiliadas e/ou seus provedores externos detêm direitos de propriedade exclusivos sobre a informação, incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito. Esta informação não deverá ser utilizada para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. A S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos mediante o uso de tal informação. A S&P, SUAS AFILIADAS E SEUS PROVEDORES EXTERNOS ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO ESPECÍFICO. Em nenhuma circunstância, deverão a S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos e seus diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Os usuários da informação aqui contida não deverão nela se basear ao tomar qualquer decisão de investimento. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz uma auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas de outras. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza

suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br, www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies