

Fitch Afirma Rating 'AA(bra)' da Proposta de Emissão de Debêntures da Contax Participações

04 Set 2014 18h12

Fitch Ratings-São Paulo-4 de setembro de 2014: A Fitch Ratings afirmou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)' da proposta de terceira emissão de debêntures quirografárias, no montante total de BRL310 milhões, da Contax Participações S.A. (Contax Participações). A emissão será realizada em série única, com vencimento final em março de 2016. As debêntures serão incondicional e irrevogavelmente garantidas pela Contax-Mobitel S.A. (Contax). Os recursos líquidos da emissão serão utilizados para pagar dívida consolidada vincenda em 2014 e 2015 e em reforço da liquidez. A Fitch classifica a Contax Participações com Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)', Perspectiva Estável. A relação completa dos ratings da companhia se encontra ao final deste comunicado.

Os ratings da proposta de emissão foram afirmados, mesmo após as alterações feitas na estrutura das debêntures. As principais mudanças são redução do número de séries de duas para uma, redução do prazo final de vencimento das debêntures para 18 meses, de 84 meses, e inclusão da possibilidade de resgate antecipado após seis meses da emissão. Para a Fitch, tais modificações não alteram o perfil de risco de crédito das debêntures.

Principais Fundamentos dos Ratings

Os ratings da Contax Participações são suportados pela forma adequada com que a empresa administra sua alavancagem financeira, em bases consolidadas, combinada a robusta geração operacional de caixa, satisfatória posição de liquidez e administrável perfil de vencimento da dívida. Os ratings também se apoiam na destacada posição de mercado da Contax Participações, que, além de ser o maior grupo de contact center do Brasil, possui positiva diversificação geográfica, atuando de forma rentável e com forte crescimento em outros países da América Latina.

Os negócios da Contax Participações estão expostos a elevada concentração em alguns clientes e setores da economia, bem como a aumentos nos custos com pessoal. A elevação do salário mínimo acima da inflação no Brasil e a maior rotatividade de funcionários, devido a menores índices de desemprego no país, têm sido importantes fatores de pressão sobre a rentabilidade da companhia e podem prejudicar futuros resultados. Este risco tem sido parcialmente mitigado pela concatenação das datas de reajustes dos valores dos contratos com os clientes e a data-base de reajuste do salário mínimo. Há ainda o risco de que mudanças na legislação trabalhista possam onerar o custo com mão de obra e diminuir a atratividade da terceirização de serviços de contact center para os clientes.

A Fitch não considera qualquer subordinação entre as dívidas da Contax Participações e as de suas subsidiárias operacionais, tendo em vista o amplo e irrestrito acesso da holding ao caixa destas companhias por intermédio de dividendos e/ou mútuos. A companhia utiliza ainda instrumentos formais para transferir os recursos captados para a Contax, sua principal subsidiária, de forma que o repagamento destes instrumentos pela Contax à Contax Participações permite que a holding honre seus compromissos financeiros pontualmente.

Alavancagem Deve Permanecer em Níveis Administráveis

A Contax Participações apresenta sólido perfil financeiro, com reduzida a moderada alavancagem financeira. A Fitch espera que, mesmo em um cenário mais desafiador em termos de rentabilidade, a empresa possa gerenciar sua alavancagem ajustada líquida consolidada, medida por dívida líquida ajustada/EBITDAR, de 2,0 vezes a 3,0 vezes, nos próximos anos, patamar compatível com o atual rating. As relações dívida total ajustada/EBITDAR, de 3,3 vezes, e dívida líquida ajustada/EBITDAR, de 2,7 vezes, no período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2014 eram levemente inferiores frente aos índices apurados em 2013 e 2012.

Expectativa de Ligeiro Crescimento da Rentabilidade

A Contax Participações apresenta margens operacionais compatíveis com seu setor de atuação, com expectativa de ligeiro crescimento nos próximos anos. A empresa deve se beneficiar de maior participação de seus negócios fora do Brasil, os quais são mais rentáveis; da continuidade da migração de seus sites para a Região Nordeste, onde o menor turnover de funcionários reduz o custo com treinamento; do crescimento em serviços de maior valor agregado; e da busca da empresa por maior eficiência em seus contratos.

A Contax se beneficia da recente decisão do governo de tornar permanente a desoneração da folha de pagamento, inicialmente prevista para acabar em 2014, que gera uma economia anual ao redor de BRL80 milhões. No período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2014, o grupo apresentou EBITDAR de BRL593 milhões e margem de 16,8%, frente aos BRL544 milhões e 15,0% apresentados em 2013. No período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2014, o robusto fluxo de caixa das operações (CFFO), de BRL391 milhões, que se compara favoravelmente aos BRL359 milhões de 2013 e aos BRL222 milhões de 2012, foi suficiente para cobrir os BRL195 milhões de investimentos e os BRL55 milhões de dividendos distribuídos. O fluxo de caixa livre (FCF), de BRL142 milhões, é um sinal positivo frente aos valores negativos de 2010 a 2012. A Fitch espera um FCF anual de BRL20 milhões a BRL50 milhões de 2014 a 2017.

Dominante Posição de Mercado

A Contax Participações é líder no mercado brasileiro de contact center, com participação de 29% na receita do setor em 2013, o que permite ganhos de eficiência nas operações. A atividade neste segmento ocorre, no Brasil, por meio da Contax, que detém 49,8 mil posições de atendimento, distribuídas em 35 unidades. O grupo também possui rentáveis e crescentes operações de contact center em outros países da América Latina (Argentina, Colômbia e Peru), com 20 unidades operacionais e aproximadamente 12 mil posições de atendimento, além de operações de trade marketing e tecnologia da informação, que permitem complementar os serviços prestados.

Crescimento Mais Acentuado Fora do Brasil

O negócio de contact center da Contax Participações deve ter um crescimento marginal no Brasil nos próximos anos, devido à já destacada participação no mercado local. As operações no exterior apresentam maior perspectiva de expansão, baseada na menor penetração deste serviço nestes mercados. Em bases consolidadas, tal perspectiva deverá beneficiar o crescimento dos negócios da companhia no médio a longo prazo e resultar em maiores ganhos de escala. A receita líquida consolidada da Contax Participações apresentou crescimento médio anual de 19% de 2009 a 2012, em parte impulsionada por aquisições. No período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2014, a receita líquida consolidada, de BRL3,5 bilhões, era relativamente estável em relação a 2013 e 2012.

Adequado Perfil de Endividamento e Robusta Liquidez

A Contax Participações apresenta gerenciável perfil de vencimento da dívida. Em 30 de junho de 2014, a dívida total ajustada consolidada era de BRL1,9 bilhão e incorporava, conforme critérios da Fitch, BRL777 milhões referentes a aluguéis de sites no valor de BRL155 milhões nos últimos doze meses, multiplicados por um fator de 5,0. O caixa e as aplicações financeiras registrados no curto prazo totalizavam BRL335 milhões (de acordo com a metodologia da Fitch), com uma sólida cobertura de 1,5 vez a dívida de curto prazo, de BRL224 milhões. A concretização da captação de recursos por meio da nova emissão de debêntures deverá elevar este índice de cobertura da dívida de curto prazo.

Elevada Concentração de Receita

A concentração da receita do grupo, em termos de clientes e setores da economia, é um risco. Em bases consolidadas, os quatro maiores clientes corresponderam a 60% do faturamento em 2013. Como atenuante, as empresas da Contax Participações operam por intermédio de contratos de médio a longo prazo. A concentração de cerca de 93% da receita nos setores de telecomunicações e financeiro replica o que acontece em outros países.

Sensibilidade dos Ratings

Uma redução da alavancagem financeira consolidada da Contax Participações maior do que as expectativas da Fitch, em conjunto com maiores margens operacionais e com o fortalecimento da liquidez da empresa, pode beneficiar os ratings.

Por outro lado, uma ação de rating negativa pode ocorrer, caso haja acentuada deterioração das margens operacionais consolidadas da Contax Participações, com impactos negativos em seus indicadores de crédito.

A Fitch classifica a Contax Participações e suas emissões de debêntures com os seguintes ratings:

-- Rating Nacional de Longo Prazo 'AA(bra)';

-- Rating Nacional de Longo Prazo da 1ª emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, com vencimento final em 2018 e garantia da Contax S.A., 'AA(bra)'; e

-- Rating Nacional de Longo Prazo da proposta de 3ª emissão de debêntures, no montante de BRL310 milhões, com vencimento final em 2016, 'AA(bra)'

A Perspectiva do rating corporativo é Estável.

Contato:

Analista principal

Alexandre Garcia

Analista sênior

+55-11-4504-2616

Fitch Ratings Brasil Ltda., Al. Santos, 700 – 7º andar – São Paulo - SP - CEP: 01418-100

Analista secundário

Gustavo Mueller

Analista sênior

+55-21-4503-2632

Presidente do comitê de rating

Mauro Storino

Diretor sênior

+55-21-4503-2627

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, Rio de Janeiro, Tel.: +55 21 4503-2623, E-mail: jaqueline.carvalho@fitchratings.com.

A presente publicação e um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM 521/12.

As informações utilizadas na análise desta emissão são provenientes da Contax Participações S.A..

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras até a data-base de 30 de junho de 2014.

Histórico dos Ratings da Contax Participações S.A.:

Data da primeira publicação do rating em escala nacional: 22 de novembro de 2011.

Data da última revisão do rating em escala nacional: 7 de novembro de 2013.

A classificação de risco foi comunicada a entidade avaliada ou a partes a elas relacionadas.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'. Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

--Metodologia de Ratings Corporativos - Incluindo Ratings de Curto Prazo e Vinculo Entre Matrizes e Subsidiárias (28 de maio de 2014)

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM WWW.FITCHRATINGS.COM. OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2016 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone:

1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

POLÍTICA DE ENDOSSO - A abordagem da Fitch em relação ao endosso de ratings, de forma que os ratings produzidos fora da UE possam ser usados por entidades reguladas dentro da UE para finalidades regulatórias, de acordo com os termos da Regulamentação da UE com respeito às agências de rating, poderá ser encontrada na página Divulgações da Regulamentação da UE ([EU Regulatory Disclosures](http://EURegulatoryDisclosures)) no endereço eletrônico www.fitchratings.com/site/regulatory. Ao status de endosso de todos os ratings Internacionais é informada no sumário da entidade de cada instituição classificada e nas páginas de detalhamento da transação de todas as operações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas publicações são atualizadas diariamente.

Copyright © 2017 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

[Termos de Uso](#) [Política de Privacidade](#)