

Fitch Rebaixa Rating da Contax Para 'BBB+(bra)'; Observação Negativa

03 Nov 2015 18h05

Fitch Ratings - São Paulo, 3 de novembro de 2015: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo da Contax Participações S.A. (Contax) e de suas emissões de debêntures, com garantias da Contax-Mobitel S.A., controlada integral da Contax, para 'BBB+(bra)' (BBB mais(bra)), de 'AA-(bra)' (AA menos(bra)). Ao mesmo tempo, a agência colocou os ratings em Observação Negativa. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O rebaixamento dos ratings da Contax reflete a expectativa da Fitch de substancial enfraquecimento do fluxo de caixa das operações e relevante comprometimento de sua liquidez com desembolsos operacionais, significativamente acima das premissas iniciais da agência. Tais pontos deverão reduzir materialmente a flexibilidade financeira da Contax, expondo a companhia a riscos consideráveis de refinanciamento, em razão dos saldos elevados de obrigações financeiras a vencer nos próximos meses. No cenário atual, de forte retração econômica, o negócio da Contax se mostrou pouco resiliente, ao contrário do inicialmente esperado.

Na opinião da Fitch, a estratégia financeira da Contax se mostrou pouco eficaz para evitar o aumento do risco de refinanciamento. A Contax depende da aprovação dos debenturistas de suas três emissões de debêntures, em relação a seus pleitos, para honrar os compromissos financeiros de curto prazo. A empresa solicitou o waiver para a quebra de seus covenants financeiros no terceiro trimestre de 2015, bem como a aprovação para a venda de suas operações no exterior (Allus), cujo valor de venda pode se posicionar em até BRL800 milhões, segundo as expectativas de mercado. A Contax também solicitou aos debenturistas da primeira série da primeira emissão a postergação do pagamento de aproximadamente BRL108 milhões, de 15 de dezembro de 2015, para 28 de fevereiro de 2016.

As três emissões de debêntures representam 49% da dívida total da Contax, segundo os critérios da Fitch. O saldo devedor era de BRL1.040 milhões ao final do segundo trimestre de 2015 e o vencimento antecipado deste montante seria de difícil gerenciamento. Em seu cenário-base, a agência não considera qualquer integralização de capital por parte dos acionistas, o que, na opinião da Fitch, deixa a empresa fortemente dependente da venda da Allus.

A Observação Negativa incorpora as preocupações da Fitch quanto à capacidade de a Contax ter seus pleitos aprovados em Assembleias Gerais de Debenturistas (AGDs) das três emissões, agendadas para o dia 12 de novembro de 2015. A Observação também incorpora o fato de que mesmo que aprovada a postergação do pagamento da primeira série da primeira emissão de debêntures, a companhia terá elevada concentração de vencimentos de dívida em fevereiro de 2016, bem como a dependência da empresa em melhorar o perfil de vencimento de sua dívida ou receber os recursos da venda da Allus.

Elevado Risco de Refinanciamento

Os significativos vencimentos das debêntures da Contax até fevereiro de 2016 apresentam relevantes riscos de refinanciamento. Para a Fitch, a efetividade da iniciativa da companhia em renegociar o cronograma de amortização das debêntures é limitada e implica desafios para ser aprovada. Essa proposta resulta em riscos de concentração na amortização das debêntures, uma vez que o novo vencimento proposto é próximo aos BRL330 milhões com vencimento em 29 de fevereiro de 2016 referentes à terceira emissão de debêntures.

Geração de Caixa Operacional Pressionada

A Fitch acredita que a geração operacional de caixa da Contax se mantenha pouco representativa a curto prazo. Esta deve continuar pressionada pela redução da atividade prestada a seus clientes, com consequente maior

capacidade ociosa e relevantes despesas compromissadas com a desmobilização de sites e de pessoal.

Venda de Ativo Ainda Não Concluída

Na opinião da Fitch, a venda da Allus é crucial para reequilibrar a saúde financeira da Contax e evitar novos rebaixamentos. A Fitch considera que os recursos provenientes da potencial venda da Allus precisam estar plenamente disponíveis ao final de fevereiro de 2016, período onde estão concentrados elevados compromissos financeiros. A companhia já iniciou o processo de desinvestimento da Allus e estima concluir a venda até o final do primeiro trimestre de 2016. A estratégia é que os recursos oriundos da venda sejam utilizados para reforço do caixa da companhia e para reduzir o seu endividamento.

PRINCIPAIS PREMISAS:

- Aprovação dos pleitos da Contax nas AGDs;
- Conclusão da venda da Allus e recebimento dos recursos após fevereiro de 2016;
- Inexpressiva geração operacional de caixa e consumo substancial do saldo de liquidez da companhia nos próximos quatro meses; e
- Ausência de capitalização.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Desenvolvimentos que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating negativa incluem:

- Rejeição por parte dos debenturistas das propostas a serem votadas em 12 de novembro de 2015;
- Dificuldade em reescalonar o vencimento dos BRL107 milhões que vencem em 15 de dezembro 2015 e os BRL330 milhões que vencem em 29 de fevereiro de 2016;
- Frustração nas condições de venda da Allus que impeça a empresa de reequilibrar sua estrutura de capital a curto prazo.

Ações de rating positivas não são esperadas a curto prazo.

RELAÇÃO COMPLETA DE AÇÕES DE RATING

A Fitch rebaixou os seguintes ratings da Contax Participações S.A.:

- Rating Nacional de Longo Prazo para 'BBB+(bra)' (BBB mais(bra)), de 'AA-(bra)' (AA menos(bra));
- Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, com vencimento final em 2018, para 'BBB+(bra)' (BBB mais(bra)), de 'AA-(bra)' (AA menos(bra)); e
- Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures, no montante de BRL310 milhões, com vencimento final em 2016, para 'BBB+(bra)' (BBB mais(bra)), de 'AA-(bra)' (AA menos(bra))

Todos os ratings foram colocados em Observação Negativa.

Contatos:

Analista principal

Alexandre Garcia

Analista sênior

+5511-4504-2616

Fitch Ratings Brasil Ltda., Al. Santos, 700 – 7º andar

Cerqueira César, São Paulo - SP - CEP: 01418-100

Analista secundário

Gustavo Mueller

Analista sênior

+5521-4503-2632

Presidente do comitê de rating

Mauro Storino

Diretor sênior

+5521-4504-2625

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

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

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Contax Participações S.A.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras ate a data-base de 30 de junho de 2015.

Histórico dos Ratings da Contax Participações S.A.:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 22 de novembro de 2011.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 24 de setembro de 2015.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela 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 (17 de agosto de 2015)

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://www.fitchratings.com/site/regulatory)) 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](#)