



Fitch Rebaixa Rating da Contax Para 'RD(bra)'

05 Fev 2016 18h14

Fitch Ratings - São Paulo, 5 de fevereiro de 2016: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo da Contax Participações S.A. (Contax) para 'RD(bra)', de 'C(bra)'. Ao mesmo tempo, afirmou os ratings da primeira e da terceira emissão de debêntures, com garantias da Contax-Mobitel S.A., controlada integral da Contax, em 'C(bra)'. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

O rebaixamento do rating corporativo reflete o plano de reestruturação da dívida da Contax, que prevê alongamento do cronograma de vencimento das três emissões em vigor, duas das quais classificadas pela Fitch. Os debenturistas da primeira emissão, em 3 de fevereiro, e da segunda e terceira emissão, em 19 de janeiro de 2016, concordaram com os termos e condições para o reperfilamento, que ainda está sujeito a determinadas condições de eficácia. No entendimento da Fitch, os termos aceitos são menos favoráveis do que os previstos nos contratos originais, pois englobam um ano de carência para o pagamento dos juros e dois anos para o início das amortizações. Para a Fitch, houve uma negociação coercitiva de dívida (Distress Debt Exchange, ou DDE), já que a rejeição pelos debenturistas levaria a Contax a uma situação de inadimplência.

Segundo o acordo, a segunda emissão (não avaliada pela Fitch) começará a ser amortizada em 48 meses, contados de 15 de janeiro de 2018 a 15 de dezembro de 2021. No caso da primeira e da terceira emissões (classificadas pela Fitch), a amortização será trimestral, começando em 15 de março de 2018 e terminando em 15 de dezembro de 2021. Os debenturistas aprovaram, ainda, um waiver dos covenants financeiros até o quarto trimestre de 2016, bem como a venda da divisão Allus, como são conhecidas as operações internacionais da empresa. Os recursos desta venda que excederem BRL200 milhões terão que ser utilizados para amortizar o saldo devedor da dívida financeira.

A empresa prevê, ainda, um aumento de capital que pode chegar a BRL200 milhões, sendo que dois dos três controladores, Andrade Gutierrez e Fundação Atlântico, se comprometeram a subscrever uma debenture subordinada às demais dívidas da companhia no valor máximo de BRL54,5 milhões caso o aumento de capital não atinja o total esperado.

PRINCIPAIS PREMISSAS:

- Conclusão da venda da Allus e recebimento dos recursos no segundo trimestre de 2016;
- Redução da dívida usando recursos provenientes da venda da divisão Allus e cumprimento dos covenants e demais compromissos após 2016;
- Inexpressiva geração operacional de caixa e consumo substancial do saldo de liquidez da companhia nos próximos quatro meses.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

A Fitch reclassificará os ratings da Contax e de suas emissões em um futuro próximo dentro da nova premissa de vencimento das obrigações financeiras frente a uma expectativa de geração de fluxo de caixa. Ações de rating negativas não são esperadas para o curto prazo, dado que os credores aprovaram plano de reestruturação de dívida.

RELAÇÃO COMPLETA DE AÇÕES DE RATING

A Fitch realizou as seguintes ações de rating relativas à Contax Participações S.A.:

- Rating Nacional de Longo Prazo rebaixado para 'RD(bra)', de 'C(bra)';

- Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, com vencimento final em 2018, afirmado em 'C(bra)'; e
- Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures, no montante de BRL310 milhões, com vencimento final em 2016, afirmado em 'C(bra)'.

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

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 até a data-base de 30 de setembro 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: 11 de dezembro 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'.

O rating acima foi solicitado pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação do rating.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos - Incluindo Ratings de Curto Prazo e Vínculo Entre Matrizes e Subsidiárias (17 de agosto de 2015)

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE WWW.FITCHRATINGS.COM. ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informações fatuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considere confiáveis. A Fitch realiza uma investigação adequada apoiada em informações fatuais disponíveis, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação também adequada destas informações de outras fontes independentes, à medida que estas estejam disponíveis com certa segurança e em determinadas jurisdições. A forma como a Fitch conduz a análise dos fatos e o escopo da verificação obtido de terceiros variará, dependendo da natureza dos títulos e valores mobiliários analisados e do seu emissor; das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou o emissor esteja localizado; da disponibilidade e natureza das informações públicas relevantes; do acesso à administração do emissor e seus consultores; da disponibilidade de verificações de terceiros já existentes, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros; da disponibilidade de verificação por parte de terceiros independentes e competentes com respeito àqueles títulos e valores mobiliários em particular, ou na jurisdição do emissor, particularmente, e de outros fatores.

Os usuários dos ratings da Fitch devem entender que nem uma investigação fatural aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros pode assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe relativas a um rating serão precisas ou completas. Em última análise, o emissor e seus consultores são responsáveis pela exatidão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao apresentar documentos e outros relatórios. Ao atribuir ratings, a Fitch deve se apoiar no trabalho de especialistas, inclusive dos auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e de consultores jurídicos, com relação aos aspectos legais e tributários. Além disso, os ratings são, por natureza, prospectivos e incorporam assertivas e prognósticos sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser comprovados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação dos fatos atuais, os ratings podem ser afetados por eventos futuros ou por condições não previstas por ocasião da atribuição ou da afirmação de um rating.

Copyright © 2016 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**