

Fitch Coloca Ratings da Contax em Observação Positiva

13 Jun 2016 18h17

Fitch Ratings - São Paulo, 13 de junho de 2016: A Fitch Ratings colocou em Observação Positiva, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo 'CCC(bra)' da Contax Participações S.A. (Contax). A mesma ação foi tomada para os ratings da primeira e da terceira emissões de debêntures, com garantias da Contax-Mobitel S.A., controlada integral da Contax. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

A Observação Positiva incorpora a expectativa, pela Fitch, de melhora da estrutura de capital e da liquidez da Contax após a assinatura do contrato de compra e venda das atividades internacionais da companhia, conhecida como divisão Allus. A venda da Allus para o grupo Konecta, com operações na Colômbia, foi firmada em 10 de junho e tem valor global (enterprise value) de USD192 milhões (cerca de BRL660 milhões). A operação ainda precisa ser aprovada pelo órgão colombiano de defesa da concorrência. A agência estima que a venda seja concluída no terceiro trimestre de 2016.

A Fitch acredita que os ratings da Contax serão elevados para a categoria 'B(bra)' quando a transação for concluída, apesar da venda da Allus, que possuía melhor rentabilidade e maiores expectativas de crescimento, reduzir a positiva diversificação geográfica da companhia.

O cenário-base da Fitch assume preliminarmente que a Contax terá faturamento de BRL1,9 bilhão a BRL2,1 bilhões em 2016, com margem EBITDA de 2% a 4%, e transferirá USD35 milhões (BRL123 milhões) em dívidas da Allus para a Konecta. Com isso, a alavancagem líquida da empresa brasileira ficaria entre 4,5 vezes e 10 vezes. A Fitch estima que a liquidez da Contax será beneficiada pelos recursos da venda, uma vez que a estratégia é utilizar cerca de BRL200 milhões para recompor seu caixa. O restante será empregado em redução do endividamento, conforme acordo com debenturistas.

No período de 12 meses encerrado em 31 de março de 2016, a Contax reportou, em bases consolidadas, receita líquida de BRL3,2 bilhões, dos quais 33% vieram da Allus. O EBITDA (BRL101 milhões) foi pressionado pelo desempenho negativo das atividades brasileiras. Na mesma data, a dívida total era de BRL1,6 bilhão e o caixa e as aplicações financeiras totalizavam BRL370 milhões, gerando alavancagem líquida de 11,9 vezes. Caso os números sejam ajustados para refletir as despesas com aluguel, a dívida líquida ajustada seria de BRL1,8 bilhão e o EBITDAR, de BRL224 milhões, com relação dívida líquida ajustada/EBITDAR de 8,1 vezes.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Redução de 18% da quantidade de postos de atendimento (PA) no Brasil em 2016, com crescimento anual de 2% a partir de 2017;
- Margens de EBITDAR Brasil de 2% em 2016 e de 9% em 2017;
- Investimentos consolidados de BRL142 milhões em 2016 e BRL154 milhões em 2017;
- Ausência de pagamento de dividendos no futuro previsível.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

A conclusão da venda dos ativos da Allus deve elevar os ratings da Contax. Posteriores avanços estão condicionados a uma combinação dos seguintes fatores:

- Melhoria da receita líquida e margens operacionais em bases sustentáveis;
- Recuperação consistente da geração de caixa operacional; e

-- Administração da alavancagem combinada a manutenção e fortalecimento do perfil de liquidez.

A frustração da venda pode levar à retirada da Observação Positiva dos ratings.

RELAÇÃO COMPLETA DE AÇÕES DE RATING

A Fitch colocou os seguintes ratings da Contax Participações S.A. em Observação Positiva:

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

-- Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, com vencimento final em 2021, 'CCC(bra)';

-- Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures, no montante de BRL310 milhões, com vencimento final em 2021, 'CCC(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

Ricardo Carvalho

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 31 de março de 2016.

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: 25 de abril de 2016.

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 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) 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](#)