

Fitch Eleva Ratings da Contax Para 'B-(bra)'; Perspectiva Estável

14 Set 2016 16h46

Fitch Ratings - São Paulo, 14 de setembro de 2016: A Fitch Ratings elevou, hoje, os Ratings Nacionais de Longo Prazo da Contax Participações S.A. (Contax) para 'B-(bra)' (B menos (bra)), de 'CCC(bra)', e os de sua primeira e terceira emissões de debêntures, com garantias da Contax-Mobitel S.A., controlada integral da Contax. A Perspectiva do Rating corporativo é Estável. A relação completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

A ação de rating reflete a melhora no perfil financeiro da Contax após a conclusão da venda da divisão internacional da companhia, conhecida como Divisão Allus, em linha com as expectativas da Fitch que nortearam a Observação Positiva atribuída aos ratings em 13 de junho de 2016. Na visão da agência, a empresa se beneficiará, ao menos no curto prazo, da entrada líquida no caixa de cerca de BRL460 milhões provenientes desta venda, além da transferência de aproximadamente BRL165 milhões da dívida líquida da Divisão Allus para o comprador.

A redução da necessidade de refinanciamento da Contax, com o recebimento destes recursos, é importante para sua qualidade de crédito, uma vez que, na opinião da Fitch, uma eventual necessidade de acesso a novas linhas de crédito seria um desafio, considerando a reestruturação da dívida ocorrida em março de 2016. Os recursos serão destinados à redução do endividamento em BRL254 milhões e para reforço da liquidez da companhia em aproximadamente BRL210 milhões. Na opinião da Fitch, a transação era necessária, apesar de a Divisão Allus apresentar maior rentabilidade e melhores expectativas de crescimento, além de sua venda reduzir a diversificação geográfica das operações.

A Contax segue com o importante desafio de reestruturar suas operações e torná-las rentáveis em bases sustentáveis. No segundo trimestre de 2016, apresentou EBITDA negativo em BRL13 milhões, apesar de ter apresentado avanço frente aos BRL36 milhões negativos do trimestre anterior. A Fitch considera preocupante a exposição da companhia ao seu maior cliente, a Oi S.A., em recuperação judicial, e que representou 55% da receita líquida da companhia no primeiro semestre de 2016. Esta exposição pode prejudicar seu fluxo de caixa e aumentar a pressão no perfil financeiro.

Pelas estimativas da Fitch, a alavancagem líquida ajustada da companhia, medida pela dívida líquida ajustada/EBITDAR, deverá ser de 12,2 vezes ao final de 2016, com gradual redução para patamares mais próximos a 5,0 vezes em 2019. As projeções da agência indicam que a receita líquida da Contax (já desconsiderando as operações internacionais) deverá atingir BRL1,9 bilhão, com EBITDAR de BRL109 milhões e EBITDA neutro em 2016. O fluxo de caixa das operações (CFFO) e o fluxo de caixa livre (FCF) devem ficar negativos em BRL123 milhões e BRL214 milhões, respectivamente.

No período de 12 meses encerrado em 30 de junho de 2016, a Contax reportou, em bases consolidadas (que considera a Divisão Allus apenas no segundo semestre de 2015), receita líquida de BRL2,6 bilhões, dos quais 20% são provenientes da Allus. O EBITDA negativo em BRL75 milhões, no mesmo período, foi pressionado pelo fraco desempenho das atividades brasileiras e custos e despesas de natureza não-recorrente como a adequação de sites e pessoal à menor demanda. Na mesma data, a dívida total ajustada era de BRL2,1 bilhões, segundo a metodologia da Fitch, e o caixa e as aplicações financeiras totalizavam BRL210 milhões.

PRINCIPAIS PREMISAS

-- Redução de 18% do número de postos de atendimento (PA) no Brasil em 2016, com crescimento anual de 2% a partir de 2017;

- Margens de EBITDAR de 6% em 2016 e de 16% 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

Fatores que podem, individual ou coletivamente, levar a uma ação de rating positiva incluem:

- Recuperação consistente e significativa da geração de caixa operacional;
- Diluição substancial da representatividade da Oi no faturamento, sem redução da receita em termos absolutos; e
- Percepção da Fitch de melhora no perfil de liquidez da Contax, com retomada do acesso da companhia a novas dívidas.

Dificuldades em rentabilizar as operações, associada a uma piora no perfil de liquidez, poderão levar a uma revisão negativa dos ratings.

RELAÇÃO COMPLETA DE AÇÕES DE RATING

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

- Rating Nacional de Longo Prazo para 'B-(bra)' (B menos (bra)), de 'CCC(bra)';
- Rating Nacional de Longo Prazo da primeira emissão de debêntures, no montante de BRL400 milhões, com vencimento entre 2018 e 2021, para 'B-(bra)' (B menos (bra)), de 'CCC(bra)';
- Rating Nacional de Longo Prazo da terceira emissão de debêntures, no montante de BRL310 milhões, com vencimento entre 2018 e 2021, para 'B-(bra)' (B menos (bra)), de 'CCC(bra)'.

A Perspectiva dos ratings corporativos é Estável.

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

+55-21-4503-2627

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, +55 21-4503-2623, Rio de Janeiro.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Contax.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras disponíveis até 16 de agosto de 2016.

Histórico dos Ratings:

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: 13 de junho de 2016.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

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

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo XII do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico: https://www.fitchratings.com.br/system/pages/299/Fitch_Form_Ref_2016.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com.br'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

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);

-- 'Metodologia de Ratings em Escala Nacional' (30 de outubro de 2013).

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](#)