

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



Contax Participações S.A.

4ª Emissão de Debêntures

planner 

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS 2017	6
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	9
GARANTIA	12

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Liq Participações S.A.
Endereço da Sede:	Av. Paulista, 407 – 8º Andar – Bela Vista São Paulo – CEP: 01311-000
Telefone / Fax:	(11) 3131-9300
Diretor Presidente:	Nelson Armbrust
CNPJ:	04.032.433/0001-80
Auditor:	Ernst & Young Auditores Independentes S.S
Atividade:	Holdings de instituições não-financeiras
Categoria de Registro:	Companhia anônima sem registro de companhia aberta perante a CVM

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação

Número da Emissão:

4ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

1ª Série - CTAP14

2ª Série - CTAP24

Código ISIN:

1ª Série - BRCTAXDBS070

2ª Série - BRCTAXDBO004

Liquidante:

Banco Itaú Unibanco S.A.

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Coordenador Líder:

BANCO MODAL S.A.

Data de Emissão:

Primeira Série: 04 de maio de 2016
Segunda Série: 29 de agosto de 2016

Data de Vencimento:

16 de dezembro de 2035

Quantidade de Debêntures:

100.843 (cem mil, oitocentas e quarenta e três) Debêntures, sendo 46.303 (quarenta e seis mil, trezentas e três) Debêntures da Primeira Série e 54.540 (cinquenta e quatro mil, quinhentas e quarenta) Debêntures da Segunda Série

Número de Séries:

02 (duas) séries

Valor Total da Emissão:

R\$ 100.843.000,00 (cem milhões, oitocentos e quarenta e três mil reais)

Valor Nominal:

R\$ 1.000,00 (mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Subordinada

Conversibilidade:

Somente as debêntures da 2ª série são conversíveis em ações da Emissora, a qualquer tempo a partir de 03 (três)anos contados da Data de Emissão das Debêntures.

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

As debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do Cetip21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Segmento CETIP UTVM

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

1ª Série - CDI + 1,25% a.a., base 252 Dias Úteis

2ª Série - CDI + 1,25% a.a., base 252 Dias Úteis

Pagamento da Remuneração:

Na Data do Vencimento

Amortização:

Na Data do Vencimento

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Não se aplica à presente emissão

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Aquisição Facultativa:

A qualquer tempo, a seu exclusivo critério, observadas as restrições de negociação e prazo previsto na Instrução CVM 476 e o disposto no parágrafo 3º do artigo 55 da Lei das Sociedades por Ações, adquirir as Debêntures dos Debenturistas que assim desejarem e concordarem, conforme previsto na Escritura de Emissão

Resgate Antecipado:

Não se aplica à presente emissão

* Informações em conformidade com 1º, 2º e 3º Aditamentos à Escritura de Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio da Oferta Restrita e da Emissão das Debêntures foram utilizados integralmente pela Emissora da seguinte forma:

(a) os recursos captados por meio da emissão das Debêntures da primeira série (“Debêntures da Primeira Série”) foram integralmente destinados pela Emissora à liquidação de quaisquer obrigações financeiras devidas pela Emissora a título de principal e/ou juros remuneratórios no âmbito do empréstimo subordinado contratado junto à CTX Participações S.A. (“CTX”), nos termos do “Instrumento Particular de Mútuo Subordinado e Outras Avenças”, celebrado entre a CTX e a Emissora em 14 de março de 2016 (“Mútuo Subordinado”), cujos recursos foram utilizados pela Emissora para fins de normalização de seu fluxo de caixa e/ou pagamento dos credores de suas Dívidas Financeiras, conforme previsto no instrumento do Mútuo Subordinado

ASSEMBLÉIAS DE DEBENTURISTAS

Em 11 de agosto de 2017 foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas, onde os titulares de:

Aprovaram a alteração da data de vencimento das Debêntures que passou de 16 de dezembro de 2021 para 16 de dezembro de 2035.

Em 14 de novembro de 2017 foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas, onde os titulares de:

Aprovaram a dispensa de manutenção, pela Companhia, dos índices financeiros previstos no item (m) da Cláusula 5.1 da Escritura, a serem verificados trimestralmente pelo Agente Fiduciário com base nas demonstrações financeiras trimestrais consolidadas divulgadas regulamente pela Companhia exclusivamente para o 3º (terceiro) trimestre do exercício social de 2017 e não declaração de vencimento antecipado das Debêntures pelo Agente Fiduciário.

Em 12 de dezembro de 2017 foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas, onde os titulares de:

Aprovaram a dispensa de manutenção, pela Companhia, dos índices financeiros previstos no item (m) da Cláusula 5.1 da Escritura, a serem verificados trimestralmente pelo Agente Fiduciário com base nas demonstrações financeiras trimestrais consolidadas divulgadas regulamente pela Companhia, exclusivamente para o 4º (quarto) trimestre do exercício social de 2017 e não declaração de vencimento antecipado das Debêntures pelo Agente Fiduciário.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$1.000,00000000	R\$224,67238200	R\$1.224,67238200	R\$56.706.005,30
31/12/2016	R\$1.000,00000000	R\$100,50185900	R\$1.100,50185900	R\$50.956.537,58

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
46.303	-	-	46.303

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$1.000,00000000	R\$168,38724700	R\$1.168,38724700	R\$63.723.840,45
31/12/2016	R\$1.000,00000000	R\$49,92352800	R\$1.049,92352800	R\$57.262.829,22

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
54.540	-	-	54.540

EVENTOS REALIZADOS 2017

No exercício de 2017 não ocorreram os eventos de resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros.

AGENDA DE EVENTOS 2018

Não existem eventos programados para 2018.

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2017 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

As cláusulas restritivas de Índices Financeiros são:

- a) não manutenção, pela Emissora, de qualquer dos índices financeiros relacionados a seguir, a serem verificados trimestralmente pelo Agente Fiduciário com base nas demonstrações financeiras trimestrais consolidadas divulgadas regularmente pela Emissora (“Índices Financeiros”), sendo certo que, no período compreendido a partir da Data de Emissão das Debêntures da Primeira Série, inclusive, até o 4º (quarto) trimestre do exercício social de 2016, inclusive, a Emissora estará dispensada do atendimento e manutenção dos Índices Financeiros:

(i) Dívida Líquida / EBITDA:

Demonstrações Financeiras trimestrais relativas ao exercício social de	Índice (ratio) resultante da apuração do Índice Dívida Líquida / EBITDA aplicável
2017	Índice Dívida Líquida / EBITDA da Emissora em razão igual ou inferior a 5,25 (cinco inteiros e vinte e cinco centésimos) vezes.
2018	Índice Dívida Líquida / EBITDA da Emissora em razão igual ou inferior a 4,25 (quatro inteiros e vinte e cinco centésimos) vezes.
2019	Índice Dívida Líquida / EBITDA da Emissora em razão igual ou inferior a 3,50 (três inteiros e cinquenta centésimos) vezes.
A partir do exercício social de 2020	Índice Dívida Líquida / EBITDA da Emissora em razão igual ou inferior a 3,00 (três inteiros) vezes.

(ii) EBITDA / Despesa Financeira Líquida:

Demonstrações Financeiras trimestrais relativas ao exercício social de	Índice (ratio) resultante da apuração do Índice EBITDA / Despesa Financeira Líquida aplicável
2017	Índice EBITDA / Despesa Financeira Líquida da Emissora em razão igual ou superior a 1,25 (um inteiro e vinte e cinco centésimos) vez.
2018 e 2019	Índice EBITDA / Despesa Financeira Líquida da Emissora em razão igual ou superior a 1,50 (um inteiro e cinquenta centésimos) vez.

A partir do exercício social de 2020	Índice EBITDA / Despesa Financeira Líquida da Emissora em razão igual ou superior a 1,65 (um inteiro e sessenta e cinco centésimos) vez.
--------------------------------------	--

onde:

(1) "Dívida Líquida" significa o somatório de todas as dívidas financeiras consolidadas da Emissora junto a pessoas físicas e/ou jurídicas, incluindo empréstimos e financiamentos com terceiros, emissão de títulos de renda fixa, conversíveis ou não em ações, no mercado de capitais local e/ou internacional, os valores referentes às ações resgatáveis da Emissora, bem como o diferencial a pagar por operações com derivativos menos o somatório das disponibilidades (caixa e aplicações financeiras), do Contas a Receber (cartão de crédito e Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – FIDC) com um deságio de 5% (cinco por cento) e o diferencial a receber por operações com derivativos;

(2) "EBITDA" corresponde ao lucro líquido consolidado da Emissora antes de despesas financeiras líquidas, imposto de renda e contribuição social, amortização e depreciação do resultado não operacional, e da participação de acionistas minoritários apurado (i) de forma acumulada nos últimos 4 (quatro) trimestres anteriores à data de verificação dos Índices Financeiros pelo Agente Fiduciário, ou, alternativamente, (ii) de forma isolada no trimestre imediatamente anterior à data de apuração dos Índices Financeiros pelo Agente Fiduciário, multiplicado por 4 (quatro) vezes; dos dois montantes, o que for maior. Para fins desta definição e da consequente apuração dos Índices Financeiros, deverão ser ignorados os eventuais efeitos do cálculo do ajuste a valor presente – AVP (artigo 184 da Lei das Sociedades por Ações).

Segue quadro de apuração:

<i>*em milhares de Reais</i>		1tri/17	2tri/17	3tri/17	4tri/17
(1)	Dívida Líquida	1.276	1.323	1.352	1.013
(2)	EBITDA	254	273	(26)	(144)
(3)	Despesa Financeira Líquida	162	182	179	92
(i)	(1) / (2) < ou = 5,25	5,02	4,84	*51,30	**7,03
(ii)	(2) / (3) > ou = 1,25	1,57	1,50	*0,15	**1,56

*AGD 14.11.17 - DISPENSA DE MANUTENÇÃO DOS COVENANTS EXCLUSIVAMENTE PARA O 3º TRI 2017.

**AGD 12.12.17 - DISPENSA DE MANUTENÇÃO DOS COVENANTS EXCLUSIVAMENTE PARA O 4º TRI 2017.

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário não atua emissões de valores mobiliários do próprio emissor, sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A presente emissão não possui classificação de risco.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não ocorreram alterações estatutárias da Emissora no exercício social de 2017, com efeitos relevantes para os titulares dos valores mobiliários.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
ATIVO CIRCULANTE	909.371	41,86%	613.963	37,44%
Caixa e equivalentes de caixa	323.923	14,91%	206.516	12,59%
Contas a receber	448.216	20,63%	323.686	19,74%
Tributos a recuperar	55.359	2,55%	17.870	1,09%
IR e CS a recuperar	55.184	2,54%	42.700	2,60%
Despesas antecipadas e demais ativos	26.689	1,23%	23.191	1,41%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	705.859	32,49%	535.695	32,66%
Contas a receber de clientes	0	-	90.918	5,54%
Depósitos judiciais	359.509	16,55%	399.858	24,38%
Tributos a recuperar	2.774	0,13%	2.226	0,14%
IR e CS diferidos	311.810	14,35%	21.648	1,32%
Despesas antecipadas e demais ativos	31.766	1,46%	21.045	1,28%
PERMANENTE	557.304	25,65%	490.383	29,90%
Imobilizado	150.529	6,93%	115.477	7,04%
Intangível	406.775	18,72%	374.906	22,86%
TOTAL DO ATIVO	2.172.534	100%	1.640.041	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2016	AV%	2017	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	608.822	28,02%	421.611	25,71%
Debêntures	5.036	0,23%	26	0,00%
Empréstimos e financiamentos	57.317	2,64%	58.848	3,59%
Obrigações com arrendamento mercantil	1.966	0,09%	1.186	0,07%
Fornecedores	159.452	7,34%	146.418	8,93%
Antecipação de fornecedores	66.774	3,07%	0	-
Salários, encargos sociais e benefícios	214.809	9,89%	180.865	11,03%
Tributos a recolher	58.287	2,68%	29.845	1,82%
IR e CS a recolher	18.429	0,85%	0	-
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	91	0,00%	38	0,00%
Dividendos a pagar	20.723	0,95%	0	-
Demais obrigações	5.938	0,27%	4.385	0,27%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	1.607.641	74,00%	1.650.336	100,63%
Debêntures	1.156.980	53,25%	1.029.063	62,75%
Empréstimos e financiamentos	206.702	9,51%	128.230	7,82%
Provisão para riscos tributários, cíveis e trabalhistas	173.807	8,00%	291.042	17,75%

RELATÓRIO ANUAL 2017

Obrigações com arrendamento mercantil	4.946	0,23%	1.795	0,11%
Tributos a recolher	1.100	0,05%	23.012	1,40%
Dividendos a pagar	0	-	22.781	1,39%
Demais obrigações	64.106	2,95%	154.413	9,42%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	-43.929	-2,02%	-431.906	-26,34%
Capital social	188.866	8,69%	188.866	11,52%
Reserva de capital	-22.562	-1,04%	-22.562	-1,38%
Ações em tesouraria	-20.022	-0,92%	-20.022	-1,22%
Outros resultados abrangentes	-8.539	-0,39%	-10.132	-0,62%
Prejuízo acumulado	-181.673	-8,36%	-568.056	-34,64%
Participação dos Acionistas Não Controladores	1	0,00%	0	-
TOTAL DO PASSIVO	2.172.534	100%	1.640.041	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2016	AV%	2017	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	2.042.605	2163,00%	1.700.799	-6280,18%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.948.171	-2063,00%	-1.727.881	6380,18%
(=) Resultado Bruto	94.434	100,00%	-27.082	100,00%
(-) Comerciais	-3.133	-3,32%	-7.350	27,14%
(-) Gerais e administrativas	-245.011	-259,45%	-180.164	665,25%
Pagamento baseado em ações	-75	-0,08%	0	-
(+) Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas	13.213	13,99%	-17.612	65,03%
(=) Resultado antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-140.572	-148,86%	-232.208	857,43%
(+) Receitas Financeiras	88.513	93,73%	367.623	-1357,44%
(-) Despesas Financeiras	-264.258	-279,83%	-275.236	1016,31%
(=) Resultado antes dos Tributos s/ o Lucro	-316.317	-334,96%	-139.821	516,29%
Imposto de renda e contribuição social Corrente	-12.537	-13,28%	-5.968	22,04%
Imposto de renda e contribuição social Diferido	115.125	121,91%	-240.594	888,39%
(=) Resultado Líquido das operações continuadas	-213.729	-226,33%	-386.383	1426,72%
Resultado da Operação descontinuada antes do IR e CS	201.904	213,80%	0	-
Imposto de renda e contribuição social Corrente	-68.647	-72,69%	0	-
Imposto de renda e contribuição social Diferido	2.173	2,30%	0	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	-78.299	-83%	-386.383	1427%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,73 em 2016 e 0,55 em 2017

Liquidez Corrente: de 1,49 em 2016 e 1,46 em 2017

Liquidez Seca: de 1,49 em 2016 e 1,46 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,53 em 2016 e 0,49 em 2017

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -5045,56% em 2016 e -479,72% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 27,47% em 2016 para 20,35% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em -1268,65% em 2016 para -113,54% em 2017.

A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 80,78% em 2016 e 84,21% em 2017.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de -3,60% enquanto que a de 2017 resultou em -23,56%. A Margem Líquida foi de -3,83% em 2016 contra -22,72% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,94 em 2016 enquanto em 2017 foi de 1,04. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 178,24% em 2016 contra 89,46% em 2017.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

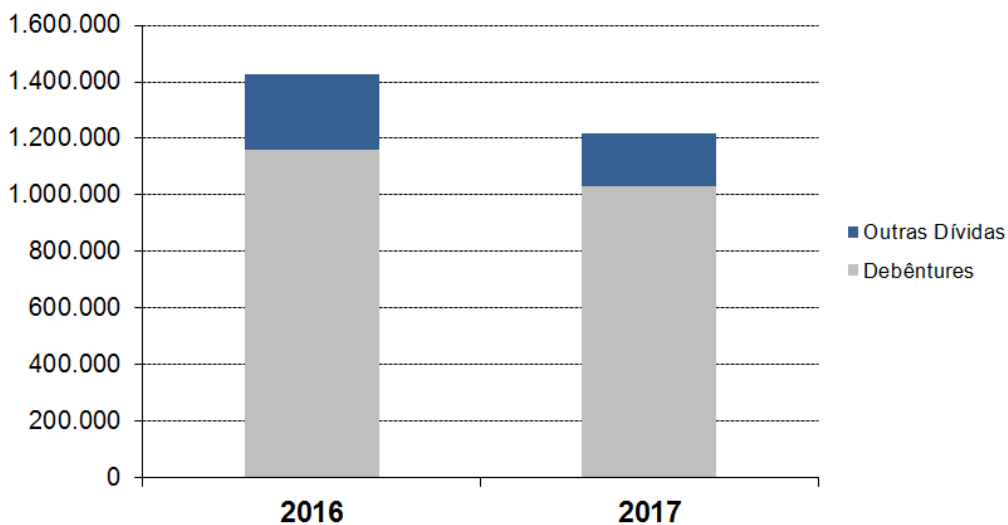
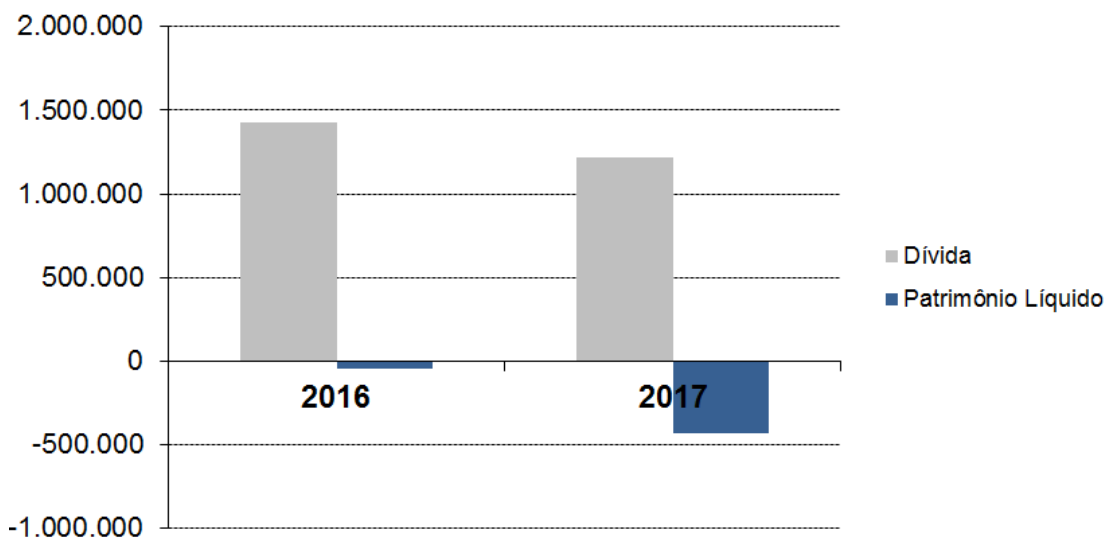


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2017.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., cujo parecer não apresentou ressalva.

GARANTIA

As Debêntures são da espécie subordinada, sem a constituição de qualquer garantia real ou fidejussória, nos termos do artigo 58 da Lei das Sociedades por Ações, subordinando-se, em ordem de pagamento, a todas as demais obrigações financeiras da Emissora existentes na Data de Emissão, conforme indicadas na Escritura de Emissão.

Adicionalmente, as Debêntures serão contratualmente subordinadas e condicionadas também ao pagamento das obrigações financeiras da Contax-Mobitel S.A. ("Contax-Mobitel") existentes na Data de Emissão também identificadas na Escritura de Emissão e terão preferência somente em relação aos créditos dos acionistas da Emissora.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontrarmos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2018.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture”

“O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2017 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização”