

Data de Publicação: 13 de novembro de 2009

Comunicado à Imprensa

Standard & Poor's eleva ratings da Ampla Energia e Serviços S.A. e atribui rating 'brAA-' à sua futura emissão de debêntures

Analistas: Luísa Vilhena, São Paulo (55) 11-3039-9727; luisa_vilhena@standardandpoors.com;
Juliana Gallo, São Paulo (55) 11-3039-9728; juliana_gallo@standardandpoors.com; Marcelo Costa, São Paulo (55) 11-3039-9731;
marcelo_costa@standardandpoors.com

Resumo

- A Ampla tem melhorado continuamente seu perfil financeiro, apresentando geração operacional de caixa livre positiva, bem como melhores indicadores operacionais.
- Elevamos os ratings da Ampla e de suas 3ª e 4ª Emissões de Debêntures, na escala global e na Escala Nacional Brasil de 'brA+' para 'brAA-'
- Também atribuímos o rating 'brAA-' à futura 5ª Emissão de Debêntures da empresa no valor de R\$ 250 milhões.
- A perspectiva dos ratings de emissor de longo prazo é estável.

Ação de Rating

Em 13 de novembro de 2009, a Standard & Poor's Ratings Services elevou os ratings de crédito corporativo de longo prazo da Ampla Energia e Serviços S.A. (Ampla) de 'BB-' para 'BB' na escala global, e de 'brA+' para 'brAA-' na Escala Nacional Brasil. Também elevamos os ratings da 3ª e 4ª Emissões de Debêntures da empresa, de 'brA+' para 'brAA-'. Ao mesmo tempo, atribuímos o rating 'brAA-' à futura 5ª Emissão de Debêntures que a Ampla realizará no montante de R\$ 250 milhões. A perspectiva dos ratings de emissor de longo prazo é estável.

As debêntures da 5ª Emissão serão simples, da espécie quirografária. A Emissão será realizada em até duas séries, com vencimento da Primeira Série em dezembro de 2012 e da Segunda Série em dezembro de 2015. Os recursos desta emissão serão utilizados para o pagamento e/ou a amortização de dívidas vincendas da empresa.

Fundamentos

A elevação dos ratings da Ampla reflete a contínua evolução de seu perfil financeiro, com melhora nas métricas de proteção do fluxo de caixa e geração operacional de caixa livre positiva. Ao mesmo tempo, a empresa conseguiu melhorar seus indicadores de qualidade e apresentou menor volume de perdas de energia e de contas a receber em atraso.

Os ratings da Ampla também refletem a forte base de clientes nas classes residencial e comercial; indicadores operacionais adequados e em evolução; e a concessão exclusiva para distribuir energia elétrica em parte do Estado do Rio de Janeiro. Por outro lado, a empresa ainda apresenta um volume significativo de perdas de energia e de contas a receber em atraso, apesar de ambos apresentarem evolução gradativa. A Ampla está exposta ao ambiente regulatório do setor elétrico brasileiro, que ainda se encontra em fase de evolução, mas que tem registrado um histórico positivo. Os indicadores de proteção do fluxo de caixa da empresa são adequados e seu cronograma de amortizações de dívida é favorável.

Apesar de a Ampla ter apresentado um crescimento de sua receita líquida de 7,9% nos nove meses findos em setembro de 2009 (comparado ao mesmo período de 2008), um aumento significativo nos custos não-gerenciáveis levou a um declínio de EBITDA de 17,6% (segundo os cálculos da Standard & Poor's) na comparação dos mesmos períodos. Entretanto, esses custos mais altos devem ser recuperados no próximo reajuste tarifário em 2010. Mesmo com uma margem EBITDA menor nos nove meses findos em setembro de 2009, a Ampla apresentou

métricas de crédito adequadas, como dívida total sobre EBITDA de 2,61x e geração interna de caixa (*Funds From Operations* - FFO) sobre dívida total de 29,6% (ante 2,32x e 32%, respectivamente, no mesmo período de 2008). Para os próximos períodos, esperamos que a Ampla apresente forte geração de caixa e métricas de crédito adequadas, uma vez que acreditamos em um incremento contínuo de demanda e na manutenção da estrutura de capital da empresa.

Liquidez

A liquidez da Ampla é adequada, reflexo de seu acesso frequente aos mercados de capitais e de sua capacidade de obter linhas de crédito bancárias, incluindo entidades multilaterais. Em setembro de 2009, a dívida total da empresa era de R\$ 1,6 bilhão (incluindo os passivos com fundos de pensão), dos quais R\$ 374 milhões no curto prazo. Na mesma data, a empresa tinha R\$ 463 milhões de reservas de caixa, suficientes para cobrir suas dívidas de curto prazo. Acreditamos que a geração operacional de caixa livre da Ampla continuará positiva nos próximos anos, assim como o registrado em 2008.

Perspectiva

A perspectiva estável dos ratings de emissor de longo prazo reflete nossa expectativa de que a Ampla preservará suas métricas de proteção de fluxo de caixa, resultantes de sua estrutura de capital cujo cronograma de amortizações de dívida é adequado. Como resultado, esperamos que a empresa apresente índice de dívida total sobre EBITDA ao redor de 2,5x e de FFO sobre dívida total de cerca de 30%. Uma ação de rating positiva será possível se a Ampla superar recorrentemente essas métricas e, ao mesmo tempo, preservar seus indicadores operacionais. Por outro lado, os ratings sofreriam pressões negativas se a empresa adotar um perfil financeiro mais agressivo, que incluía uma elevada distribuição de dividendos aos seus acionistas, ou se piorar o seu índice de perdas de energia ou suas taxas de arrecadação, aumentando assim suas necessidades de refinanciamento para os vencimentos futuros.

Artigo Relacionado

- “2008 Corporate Criteria: Standard & Poor’s Ratings—And Their Role In The Financial Markets,” April 15, 2008;

Lista de Ratings

Lista de Ratings		
Ampla Energia e Serviços S.A.	De	Para
Ratings de crédito corporativo – Escala Global	BB-/Positiva/--	‘BB/Estável/--’
Rating de crédito corporativo – Escala Nacional Brasil	‘brA+/Positiva/--’	‘brAA-/Estável/--’
3ª e 4ª Emissões de Debêntures	‘brA+/Positiva/--’	‘brAA-/Estável/--’
Atribuição de Rating		
5ª Emissão de Debêntures, no valor de R\$ 250 milhões (a ser emitida)	‘brAA-’	

Publicado pela Standard & Poor’s, uma Divisão da The McGraw-Hill Companies, Inc. Escritórios Executivos: 1221 Avenue of the Americas, Nova York, NY 10020. Escritório Editorial: 55 Water Street, Nova York, NY 10041. Atendimento ao Assinante: (1) 212-438-7280. Copyright 2009 pela The McGraw-Hill Companies, Inc.

A reprodução total ou parcial deste documento é expressamente proibida exceto mediante autorização prévia. Todos os direitos reservados. Todas as informações foram obtidas pela Standard & Poor’s de fontes que ela considera confiáveis. Entretanto, em função da possibilidade de erro humano ou mecânico por parte da Standard & Poor’s ou de suas fontes ou de outros, a Standard & Poor’s não garante a precisão, a adequação ou a completude de quaisquer informações e não se responsabiliza por quaisquer erros ou omissões ou por quaisquer resultados obtidos ao se utilizar tais informações. Os ratings representam uma opinião, não a declaração de fatos ou uma recomendação para comprar, vender ou manter qualquer título ou valor mobiliário.

Os serviços analíticos oferecidos pela Standard & Poor’s Ratings Services (“Divisão de Ratings”) resultam de atividades separadas destinadas a preservar a independência e objetividade das opiniões nas quais se baseiam os ratings. Os ratings são opiniões, não sendo, portanto, declarações de fatos, nem recomendações de compra, manutenção ou venda de nenhum título. Os ratings baseiam-se em informações recebidas pela Divisão de Ratings Services. Outras divisões da Standard & Poor’s podem possuir informações não disponíveis à Divisão de Ratings Services. A Standard & Poor’s estabeleceu políticas e procedimentos cujo objetivo é manter a confidencialidade de informações não públicas recebidas ao longo do processo de atribuição de ratings. A Divisão de Ratings Services é remunerada pela atribuição de ratings. Tal compensação é normalmente paga ou pelo emissor dos títulos avaliados ou por terceiros que participam da negociação de tais títulos. Embora a Standard & Poor’s se reserve o direito de disseminar os ratings por ela atribuídos, esta não recebe remuneração por fazê-lo, exceto pelas assinaturas de suas publicações. Quaisquer informações adicionais sobre as tarifas cobradas pela atribuição de ratings por parte da Divisão de Ratings Services estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

