

Data de Publicação: 17 de dezembro de 2010

Comunicado à Imprensa

Ratings da Ampla Energia e Serviços S.A. reafirmados; Perspectiva "Estável"

Analistas: Luísa Vilhena, São Paulo, (55) 11-3039-9727, luisa_vilhena@standardandpoors.com; Paula Martins, São Paulo, (55) 11-3039-9731, paula_martins@standardandpoors.com

Resumo

- Os indicadores adequados de proteção do fluxo de caixa da Ampla Energia e Serviços S.A. permanecem alinhados as nossas expectativas.
- Reafirmamos os ratings da Ampla, incluindo seus ratings de crédito corporativo 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil.
- Esperamos que a empresa apresente uma geração de caixa forte e melhora em suas métricas de crédito, apesar de suas significativas necessidades de investimentos para melhorar as operações.

Ações de Rating

Em 17 de dezembro de 2010, a Standard & Poor's Ratings Services reafirmou os ratings atribuídos à **Ampla Energia e Serviços S.A.** ("Ampla"), incluindo seus ratings de crédito corporativo 'BB' na escala global e 'brAA-' na Escala Nacional Brasil. A perspectiva dos ratings de emissor é estável.

Fundamentos

Os ratings da Ampla refletem os seus níveis ainda elevados de contas a receber em atraso e de perdas de energia, e também uma posição de liquidez ligeiramente abaixo de adequada como consequência do seu volume significativo de investimentos e de distribuição de dividendos. Contrabalançando parcialmente esses riscos estão os indicadores de proteção do fluxo de caixa adequados da empresa, sustentados pela crescente demanda de consumidores e pela redução gradativa no nível de perdas de energia elétrica. O arcabouço regulatório do setor elétrico brasileiro, com um histórico positivo desde 2004, é um importante componente de nossa avaliação do perfil de risco de negócios da empresa.

Vemos o perfil de negócios da Ampla como "regular" em decorrência de sua sólida e considerável base de clientes das classes comercial e residencial e de sua concessão exclusiva para distribuir energia elétrica em parte do Estado do Rio de Janeiro. O seu nível ainda significativo de perdas de energia (21,2% nos doze meses findos em setembro de 2010) e o nível historicamente elevado de contas a receber em atraso (que atualmente representam cerca de 19 dias da receita bruta da empresa) limitam de certa forma sua capacidade de melhorar a geração de caixa. No entanto, ambos os níveis vêm melhorando gradativamente ao longo dos anos conforme a empresa investe em sua rede e em medidores de energia. A Ampla também realizará mais investimentos no curto prazo para incrementar os indicadores DEC e FEC que medem, respectivamente, a duração e a frequência das interrupções no fornecimento de energia elétrica por unidade consumidora. Esses indicadores pioraram significativamente em 2009 e 2010 em função das fortes chuvas e de interrupções de fornecimento de energia de uma importante supridora, desafios que afetaram outras empresas de distribuição também. Nos doze meses findos em setembro de 2010, os indicadores DEC e FEC da Ampla atingiram, respectivamente, 27,7 horas/consumidor e 14,6x/consumidor, em relação aos 13,2 e 10,1x de 2008.

Avaliamos o perfil de risco financeiro da Ampla como "significativo." Os indicadores de proteção do fluxo de caixa da empresa são adequados e estão evoluindo, como reflexo da crescente geração de caixa e dos vencimentos de dívida compatíveis. Apesar dos esforços para melhorar seu perfil de dívida nos últimos anos, a empresa ainda possui vencimentos elevados de dívida nos próximos dois a três anos. No entanto, esperamos que estes sejam refinanciados e alongados de forma antecipada, uma vez que a empresa também apresenta um significativo plano de investimentos para os próximos anos. A Ampla teve êxito na redução de sua exposição aos descasamentos de

moeda. As perspectivas para o crescimento da demanda por energia elétrica são positivas na área de concessão da Ampla e acreditamos que a empresa continuará reportando sólida geração de caixa, levando a métricas de crédito adequadas, como geração interna de caixa (FFO, na sigla em inglês) sobre dívida total acima de 40% e dívida total sobre EBITDA próxima a 2,0x nos próximos trimestres.

Liquidez

Caracterizamos a atual liquidez da Ampla como ligeiramente abaixo de adequada. Em setembro de 2010, a empresa dispunha de R\$ 135 milhões em reservas de caixa, que não eram suficientes para cobrir seus vencimentos de dívida de curto prazo que somavam R\$ 433 milhões. No entanto, assumimos que a empresa manterá acesso adequado aos mercados bancário e de capitais de dívida para refinar sua dívida. Esperamos que a Ampla continue apresentando fluxo de caixa operacional livre mesmo com o seu significativo programa de investimentos destinados à melhoria de suas operações. Apesar de esperarmos uma forte distribuição de dividendos futura, acreditamos que a empresa possui flexibilidade, se necessário, para reduzi-la a fim de evitar pressões de liquidez. Algumas dívidas da Ampla contam com cláusulas financeiras restritivas (*covenants*), principalmente com relação à dívida e ao EBITDA e acreditamos que a empresa manterá uma folga confortável em seus *covenants* nos próximos anos.

Perspectiva

A perspectiva estável dos ratings de crédito corporativo reflete nossa expectativa de que a Ampla manterá seus atuais indicadores de proteção do fluxo de caixa, como resultado da forte geração de caixa e da melhora nas métricas de crédito. Esperamos que a empresa apresente uma dívida total sobre EBITDA de aproximadamente 2,0x e um FFO sobre dívida total acima de 40% nos próximos trimestres. Se a empresa superar de forma contínua as métricas de crédito que projetamos e, simultaneamente, incrementar a liquidez e os indicadores operacionais, acreditamos que haveria uma possibilidade de elevação nos ratings. Por outro lado, os ratings poderiam sofrer pressões negativas se a Ampla adotasse um perfil financeiro mais agressivo, que incluía uma distribuição de dividendos elevada para seus acionistas, ou se houvesse uma piora em seus níveis de perdas de energia elétrica ou de arrecadação, aumentando assim as necessidades de refinanciamento para os vencimentos futuros, resultando em uma dívida total sobre EBITDA permanentemente acima de 3,5x.

Artigos Relacionados

- *Methodology and Assumptions: Standard & Poor's Standardizes Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers*, 2 de julho de 2010.
- *Criteria Methodology: Business Risk/Financial Risk Matrix Expanded*, 27 de maio de 2009.
- *2008 Corporate Criteria: Analytical Methodology*, 15 de abril de 2008.

LISTA DE RATINGS

Ratings de Crédito Corporativo

Escala global	
Moeda estrangeira	BB/Estável/--
Moeda local	BB/Estável/--
Escala Nacional Brasil	brAA-/Estável/--

Ratings de Emissão

4ª Emissão de Debêntures no valor de R\$ 370 milhões com vencimento em 2012	brAA-
5ª Emissão de Debêntures no valor de R\$ 250 milhões com vencimento final em 2015	brAA-

Copyright© 2010 pela Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P) Todos os direitos reservados. Nenhuma parte desta informação pode ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma ou nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da S&P. A S&P, suas afiliadas e/ou seus provedores externos detêm direitos de propriedade exclusivos sobre a informação, incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito. Esta informação não deverá ser utilizada para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem suas afiliadas, nem seus provedores externos garantem a exatidão, completitude, tempestividade ou disponibilidade de qualquer informação. A S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, ou pelos resultados obtidos mediante o uso de tal informação. A S&P, SUAS AFILIADAS E SEUS PROVEDORES EXTERNOS ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, ENTRE OUTRAS, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO ESPECÍFICO. Em nenhuma circunstância, deverão a S&P, suas afiliadas ou seus provedores externos e seus diretores, conselheiros, acionistas, funcionários ou representantes ser responsabilizados por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos,

despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, entre outras, perda de renda ou lucros cessantes e custos de oportunidade) com relação a qualquer uso da informação aqui contida, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Os ratings e as análises creditícias da S&P e de suas afiliadas e as observações aqui contidas são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos ou recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento. Após sua publicação, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar a informação. Os usuários da informação aqui contida não deverão nela se basear ao tomar qualquer decisão de investimento. As opiniões da S&P e suas análises não abordam a adequação de quaisquer títulos. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz uma auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba. A fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades, a S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas de outras. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter o sigilo de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P Ratings Services pode receber remuneração por seus ratings e análises creditícias, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na Web, www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br, www.ratingsdirect.com e www.globalcreditportal.com (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em www.standardandpoors.com/usratingsfees.

The McGraw-Hill Companies