

Data de Publicação: 11 de maio de 2010

Síntese Analítica

Ampla Energia e Serviços S.A.

Analista: Luisa Vilhena, São Paulo (55) 11-3039-9727,
luisa_vilhena@standardandpoors.com

Fundamentos

Os ratings da Standard & Poor's Ratings Services atribuídos à **Ampla Energia e Serviços S.A.** ("Ampla") são sustentados pelo perfil de negócios regular da empresa em função de sua sólida e considerável base de clientes das classes residencial e comercial, de seus indicadores operacionais adequados e em evolução, e da concessão exclusiva para distribuir energia elétrica em parte do Estado do Rio de Janeiro. O nível ainda significativo de perdas de energia da empresa (21,2% em 2009) e o seu volume historicamente elevado de contas a receber em atraso (que hoje representa cerca de 18 dias de sua receita bruta) limitam a sua capacidade de melhorar a geração de caixa. No entanto, esses índices vêm melhorando progressivamente nos últimos anos em função dos investimentos da empresa (as perdas de energia aumentaram em 2009, mas deverão melhorar em 2010). A Ampla também está exposta ao arcabouço regulatório do setor brasileiro de energia elétrica que ainda se encontra em fase de evolução, mas que tem registrado um histórico positivo.

Consideramos o perfil de risco financeiro da empresa como significativo, com indicadores de proteção do fluxo de caixa adequados e em evolução, fluxo de caixa operacional livre (FOCF, na sigla em inglês) positivo e um cronograma de amortizações de dívida adequado. A empresa incrementou significativamente seu perfil de dívida nos últimos anos, reduzindo sua exposição a dívidas de curto prazo e denominadas em moeda estrangeira.

Os indicadores operacionais da Ampla pioraram em 2009, como resultado das interrupções extraordinárias no fornecimento de energia e das condições de tempo mais severas, que também afetaram outras distribuidoras de energia elétrica no país. Os seus indicadores DEC e FEC que medem, respectivamente, a duração e a frequência das interrupções no fornecimento de energia elétrica por unidade consumidora, atingiram 19,5 horas e 11,9x, versus 13,2 horas e 10,1x, respectivamente, em 2008. Esperamos que esses indicadores operacionais melhorem em 2010, tendo-se em vista o plano de investimentos da empresa.

Em 2009, embora a receita da Ampla tenha sido 12% superior a de 2008, a elevação nos custos reduziu sua geração EBITDA (de acordo com os cálculos da Standard & Poor's). Mesmo com uma margem EBITDA menor em 2009, a empresa apresentou adequadas métricas de crédito, como índice de dívida total sobre EBITDA de 2,5x e de geração interna de caixa (FFO, na sigla em inglês) sobre dívida total de 43,2% (2,4x e 37,3%, respectivamente, em 2008). Nos próximos trimestres, esperamos que a empresa reporte uma forte geração de fluxo de caixa e adequadas métricas de crédito, uma vez que acreditamos que a demanda por energia elétrica continuará crescendo gradualmente e que a empresa manterá sua estrutura de capital.

Liquidez

A liquidez da Ampla é adequada, refletindo o seu acesso frequente aos mercados de capitais e a sua capacidade para obter linhas de crédito bancárias, inclusive com entidades multilaterais. Em 31 de dezembro de 2009, a dívida total da empresa somava R\$ 1,76 bilhão (incluindo os passivos com os fundos de pensão), sendo que R\$ 314 milhões desse montante vencem no curto prazo. Na mesma data, a empresa detinha R\$ 408 milhões em reservas de caixa, o que é suficiente para cobrir as dívidas de curto prazo. Acreditamos que a Ampla continuará apresentando FOCF positivo nos próximos anos, assim como ocorreu em 2009.

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, em função de sua estrutura de capital com um cronograma de amortizações de dívida adequado. Esperamos que a empresa

apresente um índice de dívida total sobre EBITDA abaixo de 2,5x e de FFO sobre dívida total em torno de 30%. Poderíamos elevar os ratings se a empresa ultrapassasse continuamente essas métricas e, ao mesmo tempo, mostrasse indicadores operacionais adequados. Por outro lado, os ratings poderiam sofrer uma pressão negativa caso a Ampla adotasse um perfil financeiro mais agressivo, que incluía uma distribuição de dividendos agressiva aos seus acionistas, ou se houvesse uma piora em seus níveis de perdas de energia e de arrecadação, aumentando dessa forma as necessidades de refinanciamento para os vencimentos futuros de dívida.

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, completude, 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 COMERCIALIZAÇÃO, 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