

Data de Publicação: 5 de dezembro de 2012

Comunicado à Imprensa

Ratings da Ampla Energia e Serviços S.A. reafirmados e perspectiva alterada para positiva

Analistas: Alejandro Gomez Abente, São Paulo, 55 (11) 3039-9741, alejandro_gomez_abente@standardandpoors.com; Sergio Fuentes, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2131, sergio_fuentes@standardandpoors.com

Resumo

- A empresa brasileira de distribuição de energia elétrica Ampla Energia e Serviços S.A., continua apresentando métricas de crédito adequadas e vem gradualmente melhorando suas operações.
- Alteramos a perspectiva dos rating de estável para positiva e reafirmamos nossos ratings em ambas as escalas global e Nacional Brasil, 'BB' e brAA-', respectivamente.
- A perspectiva positiva reflete a melhora nas operações da empresa e suas métricas financeiras que são fortes para sua categoria de rating, o que poderia impulsionar sua posição de liquidez.

Ações de Rating

Em 5 de dezembro de 2012, a Standard & Poor's Ratings Services alterou, de estável para positiva, a perspectiva dos ratings de crédito atribuídos à **Ampla Energia e Serviços S.A.** ("AMPLA"). Ao mesmo tempo reafirmamos os ratings da empresa 'BB' na escala global e o rating 'brAA-' na Escala Nacional Brasil .

Fundamentos

A perspectiva positiva reflete nossa expectativa de que as operações da AMPLA continuarão melhorando e que suas métricas de crédito permanecerão fortes para sua categoria de rating, o que poderia levar uma posição de liquidez mais robusta e a uma elevação dos ratings da empresa. Os ratings da AMPLA refletem o perfil de risco de negócio "regular", perfil de risco financeiro "significativo" e liquidez "menos que adequada"

O rating de crédito corporativo da AMPLA reflete suas métricas operacionais que são um tanto fracas, em razão dos altos níveis de perdas de eletricidade e recebíveis vencidos, e significativo plano de investimentos, o que pressiona a geração de fluxo de caixa livre da empresa. Os ratings também consideram as fortes métricas de crédito da AMPLA para sua categoria de rating, crescente consumo e perspectivas de crescimento positivas em sua área de concessão.

Avaliamos o perfil de risco de negócio da AMPLA como sendo "regular" de acordo com nossos critérios. A empresa detém o direito exclusivo de distribuir eletricidade em parte do Estado do Rio de Janeiro e suas bases de clientes residenciais e comerciais são estáveis e de tamanho considerável. No entanto, a área de concessão da AMPLA é desafiadora e requer investimentos significativos para melhorar suas operações. Embora as perdas de eletricidade venham diminuindo gradualmente, a empresa ainda registra um alto nível de perdas — 19,4% no período de 12 meses findo em setembro de 2012 — e recebíveis vencidos continuam elevados. O reajuste tarifário anual da AMPLA ocorreu em março de 2012 e resultou em um aumento da tarifa de 7,01%, o que afetou positivamente suas margens operacionais. Esperamos que o próximo ciclo de revisão tarifária em 2014 tenha um impacto modesto na geração de caixa e margens da AMPLA. Vemos favoravelmente a previsibilidade e estabilidade da estrutura regulatória que governa o setor elétrico brasileiro.

Consideramos “significativo” o perfil de risco financeiro da AMPLA . A empresa apresenta fortes métricas de crédito para sua categoria de rating. A empresa reportou dívida total sobre EBITDA de 2,1x e geração interna de caixa (*Funds From Operations – FFO*) em relação à dívida total de 28,3% para os 12 meses findos em 30 de setembro de 2012, e esperamos que estas métricas melhorem levemente em 2012 e 2013 e atinjam cerca de 2,3x e 30% em 2014, como resultado na revisão tarifária. A recente emissão de debêntures de R\$ 400 milhões (em junho de 2012) ajudou a melhorar a estrutura de capital da AMPLA por meio do refinanciamento de sua dívida de curto prazo.

A AMPLA é uma distribuidora de eletricidade no Estado do Rio de Janeiro (‘BBB-/Estável/--’ e ‘brAAA/Estável/--’). A empresa detém a concessão de distribuição de eletricidade para 66 municípios (65 no Estado do Rio de Janeiro e um no Estado de Minas Gerais), servindo aproximadamente 2,7 milhões de clientes. No período de nove meses terminado em setembro de 2012, a empresa distribuiu 7,799 gigawatt/horas (GWh) de eletricidade, com consumidores cativos correspondendo a 6,675 GWh do total.

Liquidez

Continuamos avaliando a posição de liquidez da AMPLA como “menos que adequada”, pois prevemos uma utilização maior de caixa do que suas fontes em 2012 e 2013. O amplo plano de investimentos da empresa, em conjunto com sua distribuição de dividendos limitam sua liquidez e também seus ratings. De acordo com nossos critérios, avaliamos a liquidez da AMPLA como “menos que adequada”, com base nas seguintes premissas e expectativas:

- Esperamos que as fontes de liquidez (incluindo caixa e FFO) excedam o uso de caixa (necessidades de capital de giro, investimentos, dívida de curto prazo e dividendos) em menos de 1,2x para os próximos dois anos; e
- Acreditamos que o grupo gerará fluxo de caixa operacional livre negativo em 2013 em razão do alto nível de utilização em virtude de seus grandes investimentos e distribuição de dividendos moderada.

Suas fontes de liquidez incluem nossa expectativa de mais de R\$ 600 milhões em FFO nos próximos dois anos e balanços de caixa nominais. Os usos de liquidez incluem vencimentos de dívida de curto prazo de cerca de R\$ 150 milhões, investimentos de aproximadamente R\$ 450 milhões e distribuições de dividendos de 25%.

Nossa expectativa de que a AMPLA manterá um acesso adequado aos mercados bancário e de capitais para refinar suas dívidas de alguma forma atenua estes pontos negativos. Além disso, em nossa opinião, a empresa apresenta proteção adequada de acordo com suas cláusulas financeiras restritivas (*covenants*) para sobreviver a uma queda significativa no EBITDA.

Perspectiva

A perspectiva positiva reflete nossa expectativa de que as operações da AMPLA continuarão melhorando e que suas métricas de crédito permanecerão fortes para sua categoria de rating, o que poderia levar a uma posição de liquidez mais robusta e a uma elevação dos ratings da empresa. Esperamos que o programa de investimentos relativamente grande venha reduzir os índices de perdas da AMPLA e melhorar suas métricas de qualidade (DEC e FEC), gerando margens operacionais mais fortes e melhorando seu perfil de negócio. Esperamos que a empresa registre dívida total sobre EBITDA de cerca de 2x e FFO sobre dívida total de aproximadamente 30% a 35% em 2012 e 2012.

Por outro lado, poderíamos rebaixar os rating se as operações da empresa se deteriorarem, reduzindo sua geração de fluxo de caixa operacional, ou se sua distribuição de dividendos for agressiva, mesmo diante de investimentos significativos, o que pressionaria sua liquidez ainda mais.

CRITÉRIOS E ARTIGOS RELACIONADOS

- *Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers*, 28 de setembro de 2011.
- *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 Reafirmados; Perspectiva Alterada**

Ampla Energia e Serviços S.A.		
<i>Rating de Crédito Corporativo</i>	De	Para
Escala Global		
Moeda Estrangeira	BB/Estável/--	BB/Positiva/--
Moeda Local	BB/Estável/--	BB/Positiva/--
	brAA-/Estável/--	brAA-/Positiva/--
Rating de Emissão Reafirmado		
<i>Senior Unsecured</i>		brAA-

Copyright© 2012 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenado em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZABILIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA INTERROMPIDO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P serem responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (*due diligence*) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitem a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P se reserva o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. 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 a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, 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 www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar e www.standardandpoors.com.br (gratuitos), 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.

McGRAW-HILL