

Fitch a confirmat ratingul Transgaz la “BBB minus”, cu perspectiva stabila

Fitch Ratings a confirmat la "BBB minus" ratingul pe termen lung atribuit companiei românești SNTGN Ttrasgaz SA, cu perspectiva stabila, informeaza un comunicat al agentiei de evaluare financiara.

Ratingul atribuit Transgaz reflecta în principal modelul sau de afaceri solid, ca operator si concesionar al sistemului national de transport al gazelor din România, precum si asteptarile agentiei privind o contractie progresiva a afacerii sale de tranzit international de gaze, derivata din rutele traditionale.

Ratingul este sprijinit de reglementarile nationale pentru transportul gazelor naturale si de asteptarile Fitch ca o actuala investitie semnificativa, legata de gazoductul Bulgaria-România-Ungaria-Austria (BRUA), va fi adaugata la baza de active reglementate a Transgaz, sprijinind viitoarele câstiguri. Profilul financiar al Transgaz este solid, cu o pozitie limitata a datoriei nete la finalul lui 2019.

Fitch continua sa evalueze reglementarea transmisiei în România ca fiind destul de transparenta si, prin urmare, sprijina ratingul Transgaz.

Pe termen mediu spre lung, agentia estimeaza ca fluxurile de numerar de pe urma activitatilor profitabile de tranzit de gaze de la granita cu Ucraina la cea cu Bulgaria sa se contracteze gradual cu peste 60%, reflectând expirarea actualelor contracte de "expeditie sau de plata".

Modelul de afaceri al Transgaz este destul de rezistent la pandemia de coronavirus (COVID-19) si la socul economic provocat de aceasta, datorita procentului dominant în profitul operational (EBITDA) al transportului de gaze si al nivelului consumului intern de gaze, în special în industriile chimice.

Fitch nu estimeaza o întârziere semnificativa a investitiilor legata de pandemie si niciun impact major legat de creantele nerecuperabile sau creantele comerciale.

Actionarul majoritar al Transgaz este statul român (rating "BBB minus", cu perspectiva negativa) cu o participatie de 59%. Guvernul supervizeaza activitatile Transgaz în mod operational si strategic iar Fitch apreciaza ca nivelul controlului este solid.

Totusi, agentia nu se asteapta la sprijin financiar pentru Transgaz si vede sprijinul acordat companiei ca slab.

Ratingul companiei ar putea fi revizuit în crestere în urma reducerii volatilitatii fluxului de numerar si ar putea fi retrogradat în urma unor schimbari nefavorabile ale reglementarii gazelor în România, a revizuirii negative a asteptarilor pentru fluxurile internationale de tranzit de gaze, a retrogradarii ratingului României sub nivelul "BB plus".