

## Comunicat de presă Standard & Poor's privitor la ratingul SNTGN Transgaz SA Mediaș

**Rating de creditare:** BB+/Pozitiv/--

### *Argumentație*

Ratingul societății românești de transport gaze naturale, SNTGN Transgaz SA Mediaș este constrâns de o bază îmbogățită de active care necesită investiții continue, investiții planificate într-un proiect internațional de conducte de importanță majoră, practici de management al riscului financiar sub nivel mediu, lichiditate redusă și anumite reminiscențe ale tranzițiilor din economia de tranziție a României (Valută BBB-/Negativ/A-3; Monedă locală BBB/Negativ/A-3).

Ratingul S.N.T.G.N. Transgaz S.A. Mediaș (Transgaz) este susținut de profilul favorabil de afaceri al companiei, în calitate de unic operator licențiat de transport gaze naturale din România, cash-flow-ul său stabil din activități reglementate de transport gaze naturale, profilul său financiar robust și sprijinul guvernamental indirect asociat statutului de monopol natural în România și importanța strategică pentru sectorul energetic.

La 31 decembrie 2006, totalul datoriilor ajustate ale Transgaz se ridicau la 196 milioane lei (RON).

Guvernul român a anunțat o Ofertă Publică Inițială pentru 10% din acțiunile Transgaz ce urmează să fie subscrise până în 7 decembrie 2007. Ca urmare, se preconizează că acționariatul de stat va scădea la 70%. Nu se pune problema privatizării într-un grad mai ridicat pe termen mediu. Ratingul reflectă evaluarea individuală a Transgaz d. p. d. v. al creditului și înseamnă de susținerea actuală din partea guvernului, precum și de statutul de monopol natural al societății în România și de importanța sa strategică pentru sectorul energetic.

Participarea Transgaz în proiectul planificat al conductei Nabucco care conectează regiunea Mării Caspice și Orientul Mijlociu de Europa de Vest, ar putea necesita garanții de pre-finalizare pe parcursul fazei de construcție. Prezentul rating al Transgaz înseamnă cont de contra-garanțiile guvernamentale care susțin viitoarele angajamente ale companiei prin prisma structurii financiare preconizate în prezent. Totuși, în cazul în care guvernul nu reușește să asigure sau reduce acest sprijin, ratingul Transgaz ar putea întâmpina dificultăți.

Transgaz operează sistemul românesc de transport gaze naturale care cuprinde 12200 km de conducte și instalații aferente. Majoritatea activelor de transport gaze naturale sunt totuși îmbogățite d. p. d. v. tehnic și necesită investiții de cel puțin 1 miliard RON până în 2011.

Aproximativ 70% din veniturile Transgaz reprezintă venituri reglementate obținute din activitățile de transport gaze naturale, în timp ce puțin sub 25% din venituri reprezintă tarife nereglementate de tranzit. Transgaz operează în baza unui regim de venituri cap+introdus în 2004, considerat să fi transparent.

Profilul financiar al Transgaz este solid; cash flow-ul operațional (CFO) raportat la datoriile ajustate a fost de 174% la finele anului 2006, în timp ce dobânda CFO a fost de 24x. Se așteaptă, ca pe termen mediu, metrica de creditare să rămână la nivelul care este puternic pentru prezentul rating.

### **Lichiditate**

Lichiditatea Transgaz este redusă. La 30 iunie 2007 compania deinea lichiditate și depozite bancare în valoare de 85 milioane RON, comparativ cu datoria pe termen scurt de 120 milioane RON. Compania a avut acces la 75 milioane RON disponibili în linii de credit bancar care au fost complet utilizate la 30 iunie 2007. Practicile managementului de risc financiar sunt considerate slabe în absența unor politici financiare afirmate pentru administrarea gradului de îndatorare și a riscurilor financiare inclusiv expunere la risc valutar și expunere la riscul ratei dobânzii.

### **Perspectiva**

Perspectiva pozitivă reflectă posibilitatea unei poziții îmbunătățite a lichidității prin prisma ofertei publice în desfășurare. De asemenea reflectă potențialul Transgaz de a atinge nivelul investment grade+ ca urmare a unei perioade de performanță operațională de succes în calitate de entitate listată public, menținând coeficienții de creditare la nivelul puternic din prezent și îmbunătățind vizibil practicile de management al riscului financiar.

Factorii care ar putea determina o reexaminare a perspectivei includ o creștere semnificativă a cheltuielilor de investiții și o susținere insuficientă din partea guvernului în ceea ce privește proiectul Nabucco.

Ratingul Transgaz nu are corespondență directă cu ratingul de ar. Totuși, prezentul rating ar putea fi influențat pozitiv de o modificare pozitivă a perspectivei sau a ratingului de ar. Retrogradarea ratingului de ar ar determina cu siguranță o reexaminare a perspectivei și ar putea crea dificultăți acestui rating.

### **Contact suplimentar:**

Infrastructure Finance Ratings Europe; [InfrastructureEurope@standardandpoors.com](mailto:InfrastructureEurope@standardandpoors.com)