



SOCIETATEA NAȚIONALĂ DE TRANSPORT
GAZE NATURALE "TRANSGAZ" SA MEDIAS
Capital social: 117 738 440,00 LEI
ORC: J32/301/2000; C.I.F.: RO13068733
P-lă C. I. Motaș nr. 1, cod: 551130, Mediaș, Jud. Sibiu
Tel.: 0040 269 803333, 803334; Fax: 0040 269 839029
http://www.transgaz.ro; E-mail: cabinet@transgaz.ro



RATING COMPANIE

Agentia Standard & Poor's a revizuit ratingul Transgaz pentru împrumuturile în monedă locală

Agentia de rating Standard & Poor's a publicat în data de 7 decembrie 2011 un comunicat de presă referitor la SNTGN "Transgaz" SA Mediaș prin care confirmă ratingul **BB+ cu perspectivă stabilă** pentru împrumuturile în monedă străină și reduce ratingul pentru împrumuturile în monedă locală la **BB+ cu perspectivă stabilă**, de la **BBB- cu perspectivă stabilă**.

Deși punctele forte ale Transgaz care au stat la baza acordării calificativelor cu ocazia evaluărilor anterioare (calitatea de unic operator licențiat al sistemului național de transport gaze naturale din România, profilul financiar solid al companiei, predictibilitatea cash flow-ului și deținerea de 73,5% pe care statul român o are în capitalul Transgaz) rămân neschimbate, decizia de revizuire a ratingului pentru moneda locală a fost determinată de retrogradarea efectuată de către Standard & Poor's a ratingului suveran în monedă locală a României de la BBB-/A- la BB+/B.

Conform criteriilor Standard & Poor's de acordare a ratingului, Transgaz a fost considerată o societate asociată guvernului datorită pachetului majoritar de acțiuni deținute de statul român, obținerii majorității veniturilor pe piața internă și a expunerii unor posibile presiuni fiscale din partea ratingului suveran (se exemplifică decizia recentă a guvernului de a se distribui un dividend ridicat în anul 2010).

Stabilirea ratingului actual a avut în vedere următoarele premise:

- revenirea cotei dividendelor la mediile lor istorice, respectiv în jurul cotei de 50% din profitul net;
- obținerea de sprijin guvernamental în cazul apariției unor eventuale probleme de finanțare.

În opinia Standard & Poor's, anumite presiuni asupra ratingului ar putea surveni pe seama implicării financiare a Transgaz în proiectul Nabucco. Angajamentele legate de proiect ar putea afecta profilul financiar al Transgaz în lipsa unei susțineri concrete din partea statului. Ratingul ar putea fi afectat de asemenea de diminuarea susținerii statului în ceea ce privește politica de dividende a societății.

Având în vedere strânsa dependentă a profilului de credit al Transgaz de cel suveran, Standard & Poor's nu va putea să califice compania peste nivelul acordat României, orice acțiune pozitivă asupra ratingului suveran, însă ar putea conduce la o acțiune similară asupra ratingului Transgaz.

DIRECTOR GENERAL,
Florin Cosma

