

Fitch confirma la “BBB minus” ratingul Nuclearelectrica, cu perspectiva stabila

Fitch Ratings a confirmat marti la "BBB minus" ratingul pentru datoriile pe termen lung (IDR) atribuit producatorului de energie nucleara Nuclearelectrica, cu perspectiva stabila, informeaza un comunicat al agentiei de evaluare financiara.

Confirmarea reflecta pozitia puternica pe piata a Nuclearelectrica, de unic producator de energie nucleara în România, si gradul scazut de îndatorare, cel puțin până în 2025. Aceste evolutii sprijina profilul sau individual de creditare (SCP), evaluat la "bbb minus", si perspectiva stabila atribuita ratingului pe termen lung.

Totusi, cheltuielile masive de capital, în special retehnologizarea reactorului 1, care nu va fi operational în 2027-2029, va spori considerabil gradul de îndatorare din 2027. Aceste evolutii ar putea duce la actiuni de rating negative, în functie de profilul financiar proiectat în 2027-2030, masurile potentiale de sprijin de la statul român (rating "BBB minus"/perspectiva stabila) ca actionar majoritar, schimbarile în vizibilitatea veniturilor în urma posibilelor contracte pentru diferenta (CfD) si progresele înregistrate cu alte proiecte, apreciaza Fitch.

Profilul de afaceri al Nuclearelectrica este sprijinit de pozitia sa solida pe piata, fiind unicul producator de energie nucleara în România, acoperind aproximativ 20% din cererea totala de electricitate a tarii si 35% din electricitatea produsa fara emisii de gaze cu efect de sera. Compania opereaza doua reactoare nucleare, cu o capacitate instalata totala de aproximativ 1,4GW si are marje ridicate de profit.

În 2022, profitul înainte de taxe, dobânzi, depreciere si amortizare (EBITDA) a crescut la 3,6 miliarde lei (o crestere anuala de 106%), ca rezultat al preturilor ridicate la electricitate din contractele bilaterale si de pe piata spot. Fitch se asteapta ca profitabilitatea sa se mentina la un nivel viabil în 2023-2026, cu o medie anuala a EBITDA de aproximativ 1,9 miliarde lei.

Statutul Nuclearelectrica, actionariatul si legaturile de control cu statul sunt "solide", reflectând actionariatul majoritar de stat (82,5%) si importanta sa strategica din pozitia de unic producator de energie nucleara în România.

Implicatiile financiare, social-politice ale unei intrari în incapacitate de plata a Nuclearelectrica pentru România sunt, în opinia Fitch, "moderate", agentia estimând ca majoritatea operatiunilor vor continua probabil chiar daca Nuclearelectrica se confrunta cu dificultati financiare semnificative.

Printre factorii care, individual sau colectiv, ar putea duce la actiuni negative de rating în cazul Nuclearelectrica se afla revizuirea în scadere a ratingului României, incapacitatea de a mentine actualul nivel adecvat al lichiditatii si finalizeaza finantarii pentru planurile de majorare a cheltuielilor de capital, si o performanta operationala mai slaba decât estimarile.

Fitch nu anticipeaza o îmbunatatire a profilului individual de creditare (SCP) al Nuclearelectrica, din cauza planurilor de majorare a cheltuielilor de capital, dar o revizuire în crestere a ratingului României ar putea duce la îmbunatatirea ratingurilor Nuclearelectrica.