

ICAP Credit Rating

Τρίτη 4 Φεβρουαρίου 2020

Στις 04.02.2020, η ICAP πραγματοποίησε αξιολόγηση της εταιρείας Ρ ΕΝΕΡΓΕΙΑ 1 Α.Ε. και απέδωσε Credit Rating στη ζώνη πιστοληπτικής διαβάθμισης BB.

Η απόδοση του ICAP Rating βασίζεται σε πιστωτικά υποδείγματα που έχει αναπτύξει η ICAP βάσει διεθνών πρακτικών, καθώς και στην ποιοτική αξιολόγηση των στοιχείων και των ειδικών χαρακτηριστικών των εξεταζόμενων εταιρειών από Αναλυτές. Στην αξιολόγηση λαμβάνονται υπόψη τα μεγέθη και η πορεία εργασιών του κλάδου, καθώς και τα ειδικά χαρακτηριστικά της επιχείρησης.

Η εταιρεία Ρ ΕΝΕΡΓΕΙΑ 1 Α.Ε. δραστηριοποιείται στην εκμετάλλευση φωτοβολταϊκών σταθμών παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας (Η/Ε), είτε άμεσα είτε έμμεσα μέσω θυγατρικών εταιρειών, έχοντας συγκροτήσει ένα χαρτοφυλάκιο από 29 πάρκα συνολικής ονομαστικής ισχύος 7,2 MW. Τα παραπάνω πάρκα είναι σε πλήρη παραγωγική λειτουργία και βρίσκονται στη Θήβα, στη Λακωνία, στη Ζάκυνθο και την Λάρισα.

Τυχόν κίνδυνοι για ομαλή εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων των εταιρειών του κλάδου και κατ' επέκταση της μητρικής και των θυγατρικών της, προέρχονται κυρίως από τα δομικά προβλήματα του Ειδικού Λογαριασμού ΑΠΕ και από ενδεχόμενες καθυστερήσεις και αύξηση του μέσου χρόνου εξόφλησης της παραγόμενης ηλεκτρικής ενέργειας από τον ΔΑΠΕΕΠ.

Για την αξιολόγηση των οικονομικών επιδόσεων της εταιρείας υπολογίσθηκαν οι αναμενόμενες ετήσιες τιμές των μετρικών «Δείκτης Κάλυψης Ετήσιων Δανειακών Υποχρεώσεων» (DSCR) καθώς και «Δείκτης Κάλυψης των Δανειακών Υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια ζωής του Χρέους» (LLCR). Η μέση τιμή των μετρικών υποδεικνύει ότι ο φορέας καλύπτει τις ετήσιες ανάγκες εξυπηρέτησης του χρέους του. Οι υπολογισμοί επαναλήφθηκαν και για σενάριο επιδείνωσης των συνθηκών (stress test).

Σενάρια σχετικά με το μέγεθος των εσόδων της μητρικής και των συμμετοχών της σε συνδυασμό με τη μέση χρονική διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων από τον ΔΑΠΕΕΠ και των αναγκών αποπληρωμής των υφιστάμενων δανειακών υποχρεώσεων διαμόρφωσαν τη μέση τιμή του παραπάνω δείκτη σε επίπεδα που υποδεικνύουν την ομαλή εξυπηρέτηση του



υφιστάμενου χρέους σε μεσοπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Συγκεκριμένα, ο δείκτης DSCR διαμορφώθηκε στο 1,44x και ο δείκτης LLCR διαμορφώθηκε στο 1,17x. Βάσει του δυσμενούς σεναρίου η μέση τιμή του δείκτη stressed DSCR διαμορφώνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα (1,31x).