

### История на рейтинга

Рейтинг	2007г.	2008г.	2009г.
AAA			
AA			
A			
BBB			
BB	•		
B			

БАКР АД присъжда дългосрочен кредитен рейтинг BB+ (перспектива: стабилна) и краткосрочен B на „Централна енергоремонтна база“ АД (ЦЕРБ).

Основната дейност на ЦЕРБ обхваща цялостна, специализирана и производствена дейност за ремонт на мощни трансформатори, генератори, високоволтови електродвигатели, резервни части, транспорт на тежки товари, вибродиагностика и балансиране, контрол на метала и регулиране на парни турбини в енергетиката.

БАКР оценява риска от състоянието на отрасъла, в който оперира ЦЕРБ, като относително нисък, а структурният риск като умерен. Пазарът се отличава с добър потенциал за развитие и умерена конкуренция. Договорната сила на клиентите е относително висока, а рискът от навлизане на нови конкуренти е умерен.

Основният капитал на ЦЕРБ за периода 2002-2006г. възлиза на 93 896 лв., разпределен в 93 896 акции с номинал 1 лев. Дружеството е 35% собственост на „Енергоремонт Холдинг“ АД – предприятие със солидни пазарни позиции в енергийния сектор, и 65% собственост на „Конвенционални енергийни системи“ АД – предприятие, което притежава близо 1/3 от „Енергоремонт Холдинг“ АД. БАКР счита, че към момента за ЦЕРБ не произтича риск от структурата на собствеността на дружеството.

Компанията осъществява дейности за „Енергоремонт Холдинг“ АД (35% от приходите за 2006г.), „НЕК“ ЕАД и различни негови обекти (40% от приходите за 2006г.), „Елпром ЗЕМ“ АД (13% от приходите за 2006г.), „БДЖ“ ЕАД (8% от приходите за 2006г.) и др. Клиентите са добре информирани, няма практика за авансови плащания, а част от дължимите суми се задържат до доказване на гаранциите за добро изпълнение. БАКР оценява риска от клиенти на ЦЕРБ като относително висок.

Дружеството работи с различни, вкл. и алтернативни доставчици, като изборът им

зависи от предлаганите качество, доставен срок, цена и условия на плащане. БАКР оценява риска от доставчици на ЦЕРБ като нисък.

БАКР дава задоволителна оценка на мениджмънта на компанията най-вече поради притежавания значителен професионален опит и доброто ръководене на търговската и финансово-счетоводна дейности.

ЦЕРБ се характеризира с непостоянно финансово състояние. Приходите отбелязват ръст до 2005г. (кумулятивно за периода 2002-2005г. 2.6 пъти), след което се понижават с 14%. Нивата на рентабилност са волатилни, като през последните две години се понижават. Продължителността на нетния оперативен цикъл на дружеството се увеличава, което се отразява негативно на показателите за ликвидност и през последните три години те отбелязват постоянен спад. Задлъжнялостта на компанията е в добри граници. Паричният поток от основна дейност е отрицателен за периода 2003-2006г. с изключение на 2005г.

Изготвените финансови прогнози показват известни слабости в кредитоспособността на ЦЕРБ, които се проявяват и в исторически план. Не очакваме промяна във финансовото състояние на компанията.

### Основни финансови показатели

Показател (хил.лв.)	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Активи	4 040	7 558	6 783
Приходи от продажби	4 260	6 825	5 870
Нетен финансов резултат	116	174	24
Нетна рентабилност	2.72%	2.55%	0.41%
Рентабилност на СК	3.58%	5.10%	0.70%
Обращаемост на оборотния капитал	4.54	15.65	9.59
Ливъридж	0.18	0.55	0.49
Текуща ликвидност	2.16	1.11	1.18
Незабавна ликвидност	0.32	0.03	0.02
Нетен паричен поток	-136	-122	-48
Свободен паричен поток	-225	405	-1536