

“Топливо” АД

Делян Пехливанов, водещ финансов анализатор
d.pehlivanov@bcra-bg.com

Петър Нейков, финансов анализатор
peter.neykov@bcra-bg.com

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 09/2008
Дългосрочен рейтинг	BBB
Перспектива	Стабилна
Краткосрочен рейтинг	A-2

Българска агенция за кредитен рейтинг (БАКР) присъжда дългосрочен кредитен рейтинг BBB и краткосрочен рейтинг A-2 на „Топливо” АД. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на корпоративен кредитен рейтинг (http://www.bcra-bg.com/files/method_8.pdf).

За изработването на кредитния доклад и присъждането на кредитен рейтинг е използвана информация от оценяването дружество, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

Основната дейност на дружеството включва: доставка, съхранение и търговия с газ пропан-бутан, течни горива, въглища и брикети от внос и местно производство, търговия със строителни материали. БАКР оценява цялостните рискове в секторите в които дружеството оперира като умерени.

Силно преимущество на компанията са обширната и гъвкава материална база, и огромният асортимент. Положителен фактор е значителният пазарен дял, особено в сектора на строителството. БАКР оценява цялостния риск от оперативна дейност като умерен.

Концентрацията при клиентите и доставчиците е ниска, което ни дава основание да оценим цялостния риск от външни фактори като относително нисък.

Общата оценка на мениджмънта на Топливо АД е добра и се основава на личностните качества на мениджмънта, фирмената стратегия, организационна структура на фирмата, прилаганите оперативни практики и процедури в компанията. БАКР оценява риска свързан с мениджмънта на компанията като относително нисък.

БАКР оценява цялостния риск от финансовото състояние на дружеството като умерен. Основание за наличие на кредитен риск дават забавянето на ръста в приходите от

продажби до нула, ниската бърза ликвидност, и отрицателният свободен паричен поток през определени периоди. Защитен фактор се явяват положителните тенденции в общата задлъжнялост и текущата ликвидност, както и доброто покритие на лихвените плащания.

Основни финансови показатели:

Показатели за рентабилност	2005	2006	2007
Приходи от продажби	250964	284406	284985
Нетна печалба	3678	7089	8311
Нетна рентабилност	1.47%	2.49%	2.92%
Възвръщаемост на собствения капитал	5.80%	8.97%	7.50%
Възвръщаемост на активите	2.93%	5.01%	4.52%
Оперативна рентабилност	2.11%	2.95%	3.68%
Оперативна рентабилност преди амортизации	4.32%	5.06%	5.73%
Показатели за ликвидност	2005	2006	2007
Текуща ликвидност	1.09	1.94	1.42
Бърза ликвидност	0.42	0.69	0.45
Незабавна ликвидност	0.10	0.17	0.09
Показатели за задлъжнялост	2005	2006	2007
Обща задлъжнялост (ливъридж)	0.48	0.40	0.39
Коефициент на финансиране на дълготрайните активи	1.06	1.40	1.18
Показатели за ефективност	2005	2006	2007
Обръщаемост на активите	2.00	2.01	1.55
Обръщаемост на ДМА	3.67	3.85	2.83
Период на събиране на вземанията в дни	16	17	17

Обръщаемост на материалните запаси в дни	52	57	73
Период на погасяване на задълженията към доставчици в дни	13	15	18
Показатели за покритие	2005	2006	2007
Покритие на лихвените плащания	2.20	3.07	2.77