

„ТРАНСГЕО” ООД
Декември 2013

Радостин Денев, водещ финансов анализатор
r.denev@bcra-bg.com
Делян Пехливанов, финансов анализатор
d.pehlivanov@bcra-bg.com

КОРПОРАТИВЕН КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 20.12.2013
Дългосрочен рейтинг:	BВВ
Перспектива:	Стабилна
Краткосрочен рейтинг:	A-3

“БАКР - Агенция за кредитен рейтинг” (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета на Европа. Присъдените от БАКР кредитни рейтинги важат в целия ЕС и са изцяло равнопоставени с тези на останалите признати от Европейския орган за ценни книжа и пазари агенции, без териториални или други ограничения.

БАКР присъжда дългосрочен кредитен рейтинг BВВ (перспектива: стабилна) и краткосрочен рейтинг A-3 на „Трансгео” ООД. 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 оценяваното дружество, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

„Трансгео” ООД оперира в сектор „Инженерни дейности и технически консултации“.

Основни моменти в развитието на сектор в периода 2008-2012г.:

- Състоянието на сектора е пряко свързано с развитието на строителния отрасъл, който е един от най-тежко засегнатите от кризата и засега липсват сигнали за възстановяването му;
- Независимо от неблагоприятната икономическа ситуация в страната, в периода 2008-2012г. е налице ясна тенденция към увеличаване на броя на компаниите от сектора, като за периода се наблюдава кумулативен ръст от 37.4%;

- Въпреки увеличението на броя на фирмите, опериращи в този сектор обаче, в периода 2009-2011г. се забелязва устойчива тенденция на спад в броя на заетите лица. През 2012 г. техният брой се запазва сравнително близо до нивата от предходната година и е с едва 1.8% по-висок от тези през 2008г.;
- В реализирания от бранша финансов резултат е налице устойчива тенденция на спад през периода 2008-2011г. През 2012г. е отбелязан ръст от 38.1% спрямо предходната година, но въпреки това за целия период е регистриран кумулативен спад от 5.0%;
- За част от компаниите в сектора липсата на достатъчно по обем държавно финансиране на дейностите за развитие на геодезията и кадастъра в България представлява не само съществено препятствие за растежа им, но поставя под въпрос тяхното съществуване.

Към настоящия момент капиталът на „Трансгео” ООД е 70 хил.лв. лв., собственост на физически лица. Дружеството предоставя инженерни, проектантски и консултантски услуги. Специализирано е в проектиране на железопътни линии и прилежащите съоръжения във всички фази и части на инвестиционния проект. Притежава разработен собствен софтуер за железопътно проектиране и за създаване на кадастрални карти и регистри, съгласно изискванията на ЗКИР. Основен пазар е българският, но е налице интерес от чужбина към услугите, извършвани от рейтингованата компания. „Трансгео” ООД успешно кандидатства и печели поръчки по Оперативна програма „Транспорт” в частта „Проектиране, свързано с железопътен транспорт“. Дружеството разполага с адекватна за обема на дейността си материална база.

В периода 2008-7.2013г. основен дял в клиентския портфейл на „Трансгео“ ООД заемат няколко на брой големи компании със значителни по размер поръчки. Тази концентрация е обусловена от характера на дейността на дружеството. През анализирания период компанията поддържа в широки граници периода на събиране на вземанията - между 8 и 455 дни. За периода 2011г.-07.2013г. не се забелязва значителна концентрация, както и зависимост от даден доставчик или подизпълнител. Рейтингованата компания стриктно следи за спазване на договорените срокове при заплащането към доставчици. Едновременно с това спазва процедурата по подбор на доставчици от интегрираната система за управление. Периодът на погасяване на задълженията варира през отделните години между 3.11 и 174.0 дни.

Дружеството има 3 функциониращи офиса в градовете Пловдив, Мездра и Сливен. В случай на нужда, компанията има практика да открива временни офиси в конкретни населени места. Организационната структура на „Трансгео“ ООД е ясно дефинирана. Числеността на персонала към края на м. юли 2013г. е 53-ма служители, като от тях 46 са ангажирани в проектантските екипи, а 7 са административен персонал. Въведена е система на заплащане и стимулиране, в което се взема предвид индивидуалния принос на всеки член от екипа в дадения проект. Персоналът минава различни обучения в рамките на всяка година - както общи, така и специализирани. Ежегодно се провеждат и тематични вътрешни обучения от най-квалифицираните кадри, за подобряване на уменията на останалите служители. Останалата част от обученията се водят от външни компании. Компанията не разполага с документирана стратегия, което се дължи на проектния принцип на работа. Положително от рейтингова гледна точка се оценява внедрената система за управление на качеството по ISO 9001:2008, както и внедрените през 2011г. системи за управление на стандарти по ISO 14001:2007 и OHSAS 18001:2004.

През целия наблюдаван период приходите се характеризират с волатилност. В структурата им доминират приходите от услуги, заемайки дял между 95.8% и 99.9% през различните години. Разходите за оперативна дейност варират, вследствие на това, че рейтингованото дружество

работи по дългосрочни договори, дейността по които се извършва в повече от една календарна година. В значителна степен изменението им се обуславя от промяната в разходите за възнаграждения и осигуровки и разходите за външни услуги, съставляващи през годините общо между 60.0% и 80.2% от общите разходи на дружеството.

„Трансгео“ ООД като цяло демонстрира относително стабилно финансово състояние през анализирания период. Волатилността на част от финансовите показатели е обусловена от спецификата на дейността на фирмата, като в най-голяма степен това се отнася за нетните приходи от продажби. Дружеството реализира положителен финансов резултат през целия анализиран период. В периода 2009-2012г. общата задлъжнялост е на умерено ниво и следва низходяща тенденция. Като цяло показателите за ефективност са на добро ниво и в сравнителен план компанията се позиционира благоприятно. От 2009г. коефициентите за ликвидност са на относително ниски нива и стойностите им са по-неблагоприятни в сравнение със средните за конкурентната група. Нетният паричен поток е нестабилна величина и с изключение на 2010г. приема отрицателна стойност.

Основни финансови показатели:

(хил.лв.)	7.2013	2012	2011	2010	2009	2008
Активи	1552	678	581	702	739	386
Приходи от продажби	146	1 443	1 043	1 609	702	711
Печалба преди лихви, данъци и амортизации	43	199	92	248	99	187
Рентабилност на приходи от продажби	6.85%	8.18%	1.34%	9.76%	4.42%	18.57%
Текуща ликвидност	1.00	1.05	1.00	1.32	1.06	1.80
Ливъридж	0.81	0.57	0.59	0.68	0.68	0.48
Паричен поток от основна дейност		(58)	112	300	(35)	93
Нетен паричен поток		(197)	(17)	166	(37)	(168)