

**„Евролийз Ауто“ ЕАД**Радослав Маринов, водещ финансов анализатор  
[r.marinov@bcra-bg.com](mailto:r.marinov@bcra-bg.com)Ивайло Чолаков, финансов анализатор  
[i.cholakov@bcra-bg.com](mailto:i.cholakov@bcra-bg.com)Николета Колева, финансов анализатор  
[n.koleva@bcra-bg.com](mailto:n.koleva@bcra-bg.com)Калина Димитрова, финансов анализатор  
[k.dimitrova@bcra-bg.com](mailto:k.dimitrova@bcra-bg.com)

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг
	20.12.2016
Дългосрочен рейтинг :	<b>BBB-</b>
Перспектива :	<b>негативна*</b>
Краткосрочен рейтинг :	<b>A-3</b>
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	<b>A (BG)</b>
Перспектива:	<b>стабилна</b>
Краткосрочен рейтинг по национална скала:	<b>A-1 (BG)</b>

\* Присъдената „негативна“ перспектива е следствие от приложения таван на рейтинга, който се определя от рейтинга и перспективата на държавата (към момента на преразглеждането присъденият от БАКР рейтинг на Република България е дългосрочен рейтинг: *нBBB-*, перспектива: „негативна“, краткосрочен рейтинг: *нA-3* – виж [http://www.bcra-bg.com/files/rating\\_287.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/rating_287.pdf)).

**БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ АД** е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета. 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 на „Евролийз Ауто“ ЕАД следните рейтинги:**

- Дългосрочен рейтинг: **BBB-**, перспектива: **негативна**, краткосрочен рейтинг: **A-3**;
- Дългосрочен рейтинг по национална скала: **A (BG)**, перспектива: **стабилна**, краткосрочен рейтинг по национална скала: **A-1 (BG)**.

Използвана е официално приетата от БАКР методология за изготвяне на кредитен рейтинг на лизингова компания ([http://www.bcra-bg.com/files/file\\_195.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/file_195.pdf)).

За изработването на кредитния доклад и присъждането на кредитен рейтинг е използвана информация от оценяването

дружество, Национален Статистически Институт, БНБ, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

В началото на 2013г. България влиза в спирала от политически кризи, предсрочно прекратяване на мандатите на правителствата и отказ от структурни реформи. Предсрочните парламентарни избори в края на 2014г. в известна степен възстановяват политическата стабилност в България и в средносрочен план тя не изглежда заплашена. В дългосрочен план обаче не може да се очаква управлението да пристъпи към сериозни реформи, които да доведат до устойчив икономически растеж.

През октомври 2015г. в България се проведеха местни избори, които не доведоха до съществени размествания сред политическите пластове.

В последствие обаче след загубата на проведените през м. ноември 2016г. президентски избори от кандидата на най-голямата парламентарно представена партия (ГЕРБ), подадената оставка от правителството и отказа на най-големите две парламентарно представени политически сили да се опитат да

съставят правителство вероятността от назначаване на служебно правителство и отиване на предсрочни парламентарни избори нараства значително. Политическата обстановка към момента на изготвяне на доклада може да се определи като относително стабилна.

Отчетеният реален растеж на БВП за 2015г. (3.0%) е близо 2 пъти по-висок от постигнатия за предходните 2 години – съответно 1.6% за 2014г. и 1.3% за 2013г. Относително високият темп на нарастване се запазва и през първото полугодие на 2016г., като за двете тримесечия са отчетени съответно 3.0% и 2.9% реален растеж. Сред основните компоненти на БВП важна роля играе нарастването в крайното потребление поради големия си дял в БВП (77.2% за 2015г.).

Основните компоненти, които допринасят за положителните изменения са съответно износът и крайното потребление, като основно на първия се дължи ръстът през 2015г., а през полугодията на 2016г. значителна част от тежестта се измества към вътрешното потребление, което свидетелства за формирането на допълнителни фактори на растеж, произтичащи от вътрешни за страната процеси.

На пазара на труда се запазват положителните промени, наблюдавани след 2013г. по отношение на заетостта. Икономическата активност обаче показва признаци на влошаване, засилващи се през полугодията на 2016г.

В началото на 2014г. започват да се наблюдават дефлационни процеси, които достигат пика си в началото на 2015г. и се задържат и дори влошават до средата на 2016г.

Наблюдава се леко подобрение в състоянието на държавния бюджет на страната през 2015г., продължаващо и през 2016г.

След известно уравновесяване на държавния дълг към края на 2015г. и последващо значително нарастване през март 2016г., до м. юли размерът на дълга остава почти непроменен.

Забелязва се леко колебание в стойността на активите на банковата система, изразено в спад през 2014г. и увеличение през 2015г. В

същото време се запазва тенденцията на нарастване на печалбата на банките, започнала от 2013г.

В края на 2015г. и първата половина на 2016г. банковата система отчита висока ликвидност и капиталова адекватност.


Обявените на 13-ти август 2016г. резултати от извършения преглед на качеството на активите и проведените стрес тестове за устойчивост на банките в България показват, че банковият сектор е стабилен, добре капитализиран и публична подкрепа на банки с ресурс, финансиран от държавния бюджет, не се налага.

„Евролийз Ауто“ ЕАД е учредено през 2004г., като в настоящата му правна форма, дружеството се преобразува на 29.10.2013г., в резултат на Решение на Управителния Съвет на „Еврохолд България“ АД за вливане на БГ Аутолийз Холдинг Б.В (100 % собственост на Еврохолд България АД и едноличен собственик на капитала на Дружеството към 31 декември 2012 година) в „Евролийз Груп“ ЕАД, (100% собственост на „Еврохолд България“ АД). Към 30.06.2016г. едноличен акционер се явява „Евролийз Груп“ ЕАД.

Евролийз Ауто ЕАД развива дейност по придобиване на автотранспортни средства, на машини, съоръжения и оборудване, както и на всякакви други движими и недвижими вещи и предоставянето им в последствие чрез всички видове лизингови сделки на крайни потребители.

Евролийз Ауто осъществява дейността си чрез клонова мрежа, която към средата на настоящата година се състои от 8 клона, както следва: Бургас, Варна, Ямбол, Сливен, Велико Търново, Пловдив, Благоевград, Русе и София.

През последните 5 години е налице тенденция към постепенно свиване на лизинговия портфейл на дружествата, опериращи в сектора, като според данни на Българска Асоциация за Лизинг (БАЛ), към 30.06.2016г. компаниите, заети в сектора са около 44 броя. Тенденцията за постепенен спад в лизинговите вземания се наблюдава като такава от 2009г., като единственото изключение в това отношение представлява 2013г., когато е отбелязан слаб ръст на съвкупния лизингов

	<p><b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ</b>  <b>„Евролийз Ауто“ ЕАД</b>  Дългосрочен/ краткосрочен рейтинг: <b>BBB-/A-3</b> (перспектива: <b>негативна</b>)  Дългосрочен/ краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A(BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  <b>20.12.2016г.</b></p>
<p><b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b>  гр. София 1142</p>	<p><b>тел.:(+359-2) 987 6363</b>  <b>www.bcra-bg.com</b></p>

портфейл в сектора спрямо предходната година с около 1,4%. Така, към 31.12.2015г. съвкупният размер на лизинговите вземания възлиза на 3 088 668 хил. лева. Вземанията по финансов лизинг кумулативно отчитат ръст от ~470% (4.8 млрд.лв.) за периода 2005г.-2008г. и спад от 47.0% (2.7 млрд.лв.) за периода от 2008г.-2015г., докато вземанията по оперативен лизинг нарастват през по-голямата част от периода (понижение е отчетено само през 2010г. и 2014г. ), като кумулативния му ръст от 2005г. до 2015г. възлиза на ~300% (72.5 млн.лв.). Делът на вземанията по оперативен лизинг в общите вземания по лизинг за периода от 2005г. до 2015г. се движи в границите от 1.2% (2008г.) до 3.8% (2013г.), като към края на 2015г. възлиза на 3.1%.

Основните конкуренти на „Евролийз Ауто“ ЕАД са дъщерни дружества на банките, опериращи на местния пазар, като в това отношение последните имат явно конкурентно предимство, което се изразява в улесненият достъп до евтин привлечен ресурс, финансиращ оперативната им дейност. Като дружества с най-голям пазарен дял през последните години, биха могли да бъдат посочени „Уникредит Лизинг“ ЕАД, „Интерлийз Ауто“ ЕАД, „И Ар Би Лизинг“ ЕАД.

Пазарният дял на „Евролийз Ауто“ ЕАД бележи спад за последните няколко години, като през 2011г. той е бил 2.3%, към края на 2014г. е 1.7%, а към 31.12.2015г., същият вече е 1.4%. Към 30.06.2016г. пазарният дял на „Евролийз Ауто“ ЕАД бележи слаб ръст до ~1.5%.

Основните тенденции във финансовото състояние могат да бъдат обобщени, както следва:

- Постепенно намаляващ лизингов портфейл, като движението в неговите стойности не може да се каже, че следва пазарното такова;
- След отчитане на загуба през 2011г., 2012г. и 2014г. (основно, дължащо се на изпреварващ темп на намаление на приходите спрямо аналогичният при разходите) през 2013г. и 2015г. дружеството реализира положителен финансов резултат, като тенденцията в

това отношение е към нарастване в абсолютна стойност;

- Свиването на лизинговия портфейл довежда и до намаляване на приходите от дейността, но за сметка на това дружеството успява да подобри рентабилността си;
- Непрекъснат тренд към намаление на банковата задлъжнялост и облигационната такава, като амортизацията им в дългосрочен план следва тази на споменатото вече намаление на лизинговия портфейл;
- За разглеждания период собственият капитал на дружеството не търпи съществена промяна.

В сравнителен план спрямо разгледаните конкурентни дружества прави впечателни следното:

- Постепенно дружеството съумява да подобри рентабилността си и от най-ниското ниво на стойностите на коефициента в сравняваната група, през последния отчетен период, компанията показва най-добра величина, въпреки намаляващите за периода абсолютни стойности на генерираните приходи;
- Стойности за показателя за текуща ликвидност са относително добри, като един от конкурентите е отчетел по-добри стойности от тези на рейтингованото дружество;
- Общата задлъжнялост на дружеството е по-ниска от средната за конкурентната група;
- През почти целия разглеждан период дружеството поддържа най-благоприятни стойности за средния лихвен процент по лизинговия портфейл;
- Отношението на нетна инвестиция във финансов лизинг към сбора от банковите и облигационни заеми показва, че рейтингованата компания е с най-силна зависимост от привлечен ресурс за финансиране на дейността си.

За периода 2016г. – 2018г. „Евролийз Ауто“ ЕАД си поставя следните цели:

**БАКР - АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ**

- Нарастване на лизинговия портфейл с ~60% (при ръст на банковата и облигационна задължнялост от ~83%);
- Нарастване на лихвените приходи с ~30% (при нарастване на лихвените разходи с ~27%);
- Нарастване на приходите преди данъци с 94% и нетната печалба със 100%.

Изпълнението на поставените цели ще позволи на дружеството да се развива нормално в следващия тригодишен период, както и да обслужва кредитните си задължения.

**Основни финансови данни**

Финансови показатели, хил. лв.	30.6.2016	2015	2014	2013	2012	2011
Приходи от лихви	2 522	6 254	6 458	6 543	7 950	11 499
Разходи за лихви	1 409	3 808	4 091	4 308	5 394	7 851
Нетен приход от лихви	1 113	2 446	2 367	2 235	2 556	3 648
Приходи от комисиони, нетно	347	594	458	1 077	1 535	2 166
Счетоводна печалба/загуба	322	1 236	-121	457	-2 082	-257
Нетен финансов резултат	322	1 220	-111	428	-2 059	-406
Активи	73 815	80 414	87 368	88 872	100 443	115 383
Собствен капитал	21 378	21 056	19 836	19 947	19 519	21 427
Нет. инвестиция във фин. лизинг	40 017	50 248	61 111	55 040	61 312	76 221
Парични средства	1 437	5 565	1 134	656	812	1 807
Финансови задължения	47 913	54 296	59 548	56 486	73 109	81 495