

„Евролийз Ауто“ ЕАД

Весела Величкова, водещ финансов анализатор
v.velichkova@bcra-bg.com

Калина Димитрова, финансов анализатор
k.dimitrova@bcra-bg.com

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг	Мониторинг	Актуализация
Дата на Рейтингов комитет:	20.12.2016	16.05.2017	05.02.2018
Дата на публикуване:	23.12.2016	18.05.2017	06.02.2018
Дългосрочен рейтинг :	BBB-	BBB-	BBB-
Перспектива :	негативна*	стабилна	стабилна
Краткосрочен рейтинг :	A-3	A-3	A-3
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	A (BG)	A (BG)	A (BG)
Перспектива:	стабилна	стабилна	стабилна
Краткосрочен рейтинг по национална скала:	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)

* 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).

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 запазва присъдените на „Евролийз Ауто“ ЕАД рейтинги както следва:

- Дългосрочен рейтинг: **BBB-**, перспектива: **стабилна**, 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).

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

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

През 2016г. ръстът на българската икономика се ускорява, като от 3.6% през 2015г., достига 3.9% през 2016г. През първата половина на 2017г. икономиката на страната нараства с 3.7% спрямо същия период на 2016г.

Затвърждава се започналата след 2013г. тенденция на нарастване в резервните активи на БНБ, което е солиден буфер за гарантиране на стабилността на валутния борд.

През 2016г. потокът на преките чуждестранни инвестиции се понижава до 1.4%, достигайки най-ниската стойност за последните 5 години. Предварителните данни отчитат, че спадът в инвестиционните потоци продължава и през първото полугодие на 2017г.

Данните за трудовия пазар през първото полугодие на 2017г. отбелязват рекордно високи показатели за икономическата активност и заетостта на населението. Възходящ остава и трендът при доходите от труд. Коефициентът

на безработица достига до пред-кризисните си нива (6-7%).

От юни 2017г. общото средногодишно изменение на цените регистрира нарастващи положителни стойности и достига 0.6% към края на септември.

Салдото по държавния бюджет отчита подобрение. Дефицитът в размер на 2.3% от БВП през 2015г. се свива до 1.2% от БВП към края на 2016г. (заложен размер от 1.9% в ЗДБРБ).

Бюджетният баланс по КФП, заложен в проектобюджета за 2018г., е дефицит в размер на 1.0% от БВП. Правителството заявява намерение за продължаване на политиката за постепенна консолидация и достигане на балансиран бюджет през 2020г. През прогнозния период не са предвидени значими изменения в данъчната политика.

Нивото на държавния дълг (27.4% от БВП в края на 2016г., 23.6% от прогнозния БВП към края на септември 2017г.) продължава да бъде положителен фактор за България¹. Министерство на финансите е заложило очакване за понижаване на държавния дълг до 22.3% от БВП към края на 2018г. и достигане на 20.0% към края на 2020г.

За периода на актуализация банковата система на страната остава стабилна, като се характеризира със:

- Запазване на значителния дял на чуждестранния капитал в общия капитал на банковата система;
- Продължаващо нарастване на активите в банковата система през последните 2 приключени години, както и през първата половина на 2017г.;
- Запазена възходяща тенденция на печалбата в банковата система, наблюдавана и през предходните 3 години. Към средата на 2017г. отчетената от банките печалба отбелязва значително движение надолу спрямо година по-рано (спад от 14.6% в номинално изражение спрямо значителен ръст от 53.7% към Q2

2016г.), като следва да се има предвид, че посоченото не се дължи на негативни тенденции по отношение на генерираните от банките приходи и/или разходи, а е в резултат на обстоятелството, че през първата половина на 2016г. значителна част от реализираните приходи са били с еднократен характер (добавени са над 150 млн.лв. в резултат на приключването на сделката за Visa Europe);

- През 2016г. и първата половина на 2017г. се запазва тенденцията на нарастване на привлечените средства под формата на депозити (без кредитни институции);
- След забавяне на спада в кредитирането през 2015г., през 2016г. вече се отбелязва слабо положително изменение в размера на отпуснатите към нефинансовия сектор кредити и аванси (0.6% на годишна база), а през първата половина на 2017г. регистрираният растеж се ускорява до 3.4% спрямо съпоставимия период на 2016г. Министерство на финансите предвижда този процес да продължи и през периода 2017г.-2020г.;
- Необслужваните кредити намаляват до 12.9% от брутния кредитен портфейл към края на 2016г. (14.5% към 2015г.). Продължаващо подобрение в качеството на портфейла се наблюдава и през първото полугодие на 2017г. (с близо 2 п.п. в сравнение с година по-рано), като степента на необслужваните експозиции остава относително висока – 12.1% от брутния кредитен портфейл;
- Продължават да се отчитат високи нива на ликвидност и капиталова адекватност.

За благоприятното състояние на банковия сектор свидетелстват и резултатите от направените през 2016г. преглед на качеството на активите и стрес тестове за устойчивост на банките в България (обявени през август 2016г.), показващи, че банковият сектор е стабилен, добре капитализиран и публична подкрепа на банки с държавен ресурс не се налага.

По отношение на лизинговия сектор с ключово значение е развитието на автомобилния. През 2016г. се запазва възходящата тенденция в

¹ Максимално допустимата референтна стойност на Маастрихтския критерий за конвергентност е 60%

производството на автомобили в световен мащаб, макар и с неголям ръст – 4.6%. Продажбите на нови автомобили в България² през последната завършена година бележат ръст от 11.4% (след 15.3% за 2015г.). Вземанията по финансов и оперативен лизинг нарастват с 6.7%, което е и най-голямото увеличение за следкризисния период. Данните за деветмесечието на 2017г. също са обнадеждаващи с повишение от 6.3% на годишна база. Оперативният лизинг продължава да се характеризира с минимален дял в общите вземания по лизинг – около 3%, а за 2016г. – 5%.

Към края на септември 2017г. най-голям дял в структурата на лизинговите вземания заемат тези финансиращи покупката на леки автомобили – 35.4%, като посочената стойност е най-висока за периода от 2005г. насам. Най-ниска стойност за посочения период е била отчетена към края на 2012г. (25.7%). На второ място с близко ниво е дялът на финансираните покупки на товарни и лекотоварни автомобили – 32.1%. Най-висока стойност на дела на посочените вземания е била отчетена към края на 2016г. (33.5%), а най-ниска - отново към края на 2012г. (22.7%).

От края на 2005г. до края на септември 2017г. с най-голям размер са лизинговите вземания със срок между една и пет години. Положителен фактор представлява тенденцията на спад в дела на необслужваните вземания от 2013г. насам. Към 09.2017г. той достига 8.2%. По отношение структурата на сектора по отрасли към септември 2017г. водещи са *Транспорт, складиране и съобщения* (26%) и *търговията* (21%).

Тенденциите в размера на лизинговите вземания по нов бизнес е сходна с тази на общите лизингови вземания. Лизинговите вземания по нов бизнес през 2016г. остават далеч под постигнатите в предкризисните години въпреки ръста. Леката позитивна тенденция се запазва и през деветмесечието на 2017г. с ръст от 9.6% на годишна база. Към края на 2016г. с най-голям дял в обема на новите лизингови вземания са тези за

покупката на леки автомобили (39.8%), а на второ и трето място се позиционират тези, финансиращи придобиването на товарни и лекотоварни автомобили (37.4%), и на машини, съоръжения и индустриално оборудване (19.5%). През деветмесечието на 2017г. не се наблюдават значими изменения: продължава да расте тежестта на лизинга за финансиране на леки автомобили, достигайки 44.2%, докато при товарните и лекотоварните автомобили и машините и съоръженията е налице спад съответно от 6.1 п.п. и 2.1 п.п.). Към края на 2016г. дялът на новите вземания по оперативен лизинг възлизат на 4.3%, което е над средната за периода. През деветмесечието на 2017г. е отчетено леко понижение (0.3 п.п.) и дялът им възлиза на 4.0%.

Лизинговото проникване продължава да нараства през 2016г., достигайки 0.49% (0.45% за 2015г.), но все още остава на ниско ниво.


За периода от 2006г. до 2011г. броят на лизинговите дружества нараства от 50 до 91, след което намалява през следващите години, достигайки 42 в края на 2016г. Към 09.2017г. броят им нараства с 5, достигайки 47.

Според мнения на експерти тенденциите пред сектора са по-скоро благоприятни, което отчасти се дължи на ниските пазарни лихви, като се очаква ако не продължаващото им намаление, то задържането им на относително постоянно ниво в близко бъдеще, което от своя страна ще стимулира активността в лизинга. Важен фактор е раздвижването при домакинствата, при които се наблюдава ръст, тоест те вече не отлагат покупките на лизинг в толкова голяма степен. Следва да се отбележи, че сегментът на автомобилния лизинг се явява ключов към момента, тъй като главно той тласка развитието на бизнеса напред.

През периода на актуализация не са настъпили промени в акционерния капитал на „Евролийз Ауто“ и той се запазва в размер на 20 000 хил.лв., разпределени в същия брой акции, всяка от които с номинал 1 лв. Едноличен собственик на капитала остава „Евролийз Груп“ ЕАД, част от „Еврохолд“.

Предлаганият от „Евролийз Ауто“ лизинг на автомобили се определя предимно от търсенето на пазара, поради което основно застъпени са средният клас леки автомобили и

² По данни на Organisation Internationale des Constructeurs d'Automobiles

	<p>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ „Евролийз Ауто“ ЕАД Дългосрочен/ краткосрочен рейтинг: BBB-/A-3 (перспектива: стабилна) Дългосрочен/ краткосрочен рейтинг по национална скала: A (BG) / A-1 (BG) (перспектива: стабилна) Февруари 2018г.</p>
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

търговските лекотоварни МПС. Без да се ограничава до определени марки или клас автомобили, сред отдаваните от дружеството на лизинг МПС преобладават марките, предлагани от дилърите и представителствата от групата Авто Юнион (част от групата Еврохолд), а именно: Fiat, Mazda, Nissan, Renault, Dacia, Opel, Alfa Romeo, Maserati. Дружеството предлага автомобили на лизинг и в партньорство с много други дилъри на автомобили.

Данните показват, че през последните две години пазарният дял на „Евролийз Ауто“ намалява, достигайки 1.48% (1.96% през 2014г.). Най-високата му стойност в рамките на шестгодишния разглеждан период е постигната през първата 2011 година (2.15%).

Следва да се отбележи, че ако през 2014г. „Евролийз Ауто“ е в по-благоприятна позиция спрямо сектора с нарастващ с 11.0% портфейл (нетна инвестиция във финансов лизинг), то през следващите две години тенденцията се обръща: през 2015г. портфейлът на дружеството се свива със 17.8% (при само 1.1% за сектора), а през последната година секторът расте със 7.3%, докато този на „Евролийз Ауто“ се свива с 2.6%.

През 2016г. приходите от лихви по финансов лизинг търпят спад от 26.3%. Понижаване е налице и при амортизираната такса за обработка и управление по договори за финансов лизинг (30.7%), и при печалбата от продажба на стоки (57.7%). Нарастват единствено нетните приходи от такси и комисионни (16.3%).

Динамиката на собствения капитал на дружеството се определя най-вече от финансовия резултат. След загубата през 2014г. (111 хил.лв.), през 2015г. компанията реализира нетна печалба в размер на 1 220 хил.лв., както и през 2016г. (579 хил.лв.), и през шестмесечието на 2017г. (375 хил.лв.). Общо собственият капитал в края на юни 2017г. възлиза на 22 010 хил.лв.

Вземанията по финансов лизинг намаляват за втора поредна година, достигайки 43 068 хил.лв. за 2016г. През първото шестмесечие обаче е налице ръст от 11.7% спрямо съответния период на предходната година.

При задълженията по банкови заеми през 2016г. е налице значителен спад от 15.6%, но през първите шест месеца те отново нарастват (30.0% спрямо декември 2016г.). Облигационните задължения следват низходяща тенденция през анализирания период: 2.4% за 2016г. и 5.0% за шестмесечието на 2017г. спрямо края на 2016г.

През 2016г. структурата на текущите пасиви е доминирана от получените аванси, които формират 36.7% от тях и нарастват с 43.4% на годишна база. Следвани са от задълженията към свързани предприятия с дял 35.2%, които обаче бележат спад от 19.7%. Към юни 2017г. водещи в структурата на текущите пасиви са задълженията към свързани предприятия с дял 38.7%, които се характеризират със спад от 29.5% спрямо края на 2016г.

По-бързото свиване на приходите (19.2%) в сравнение с разходите (12.3%) през 2016г. рефлектира в спад на реализираната печалба, която достига 579 хил.лв., при 1 220 хил.лв. през 2015г. (както беше отбелязано по-горе). Нетният лихвен приход също намалява, но по-слабо (с 10.3%). През първото полугодие на 2017г. намалението и на приходите, и на разходите е сравнително слабо, вследствие на което е реализиран ръст на печалбата спрямо същия период на предходна година – 375 хил.лв., при 322 хил.лв. за първото полугодие на 2016г. Нетният лихвен приход бележи незначителен спад от 3.6%.

През 2016г. „Евролийз Ауто“ реализира чувствително по-ниска печалба спрямо предходната година, което намира отражение в показателите за рентабилност и те се понижават. През първото шестмесечие на 2017г. се наблюдава лек ръст на коефициентите главно поради повишението на финансовия резултат (16.5%).

През 2016г. показателите за бърза и текуща ликвидност леко намаляват, но въпреки това запазват високи равнища. По-значимо понижение се наблюдава при незабавната ликвидност – от 1.10 до 0.18, което се дължи преди всичко на значителното свиване на паричните средства и еквиваленти, които отчитат спад от 82.2% спрямо 2015г. През първото шестмесечие на 2017г. е налице ръст и на трите коефициента на ликвидност, които

достигат най-високите си равнища от 2012г. насам.

Нивата на показателите за задлъжнялост на Евролийз Ауто са сравнително стабилни във времето и не показват големи отклонения. Сравнителният анализ на ливъриджа на дружеството показва, че постигнатите стойности на компанията продължават да са малко по-ниски спрямо средните за конкурентната група, което представлява положителен фактор.

Едноличният собственик на капитала „Евролийз Груп“ отчита нетна загуба през 2016г. в размер на 462 хил.лв., докато през първото полугодие на 2017г. генерира нетна печалба в размер на 131 хил.лв.

БАКР ще проследи бъдещото развитие на финансовото състояние на дружеството и има готовност да предприеме понижение на рейтинга в случай на негативни промени,

като значително свиване на пазарния дял и приходите, както и влошаване на финансовия резултат. Прекомерно понижаване на ликвидността или повишаване на задлъжнялостта също могат да имат негативен ефект върху рейтинга на компанията. Съответно подобряване на показателите може да доведе до повишаване на националния рейтинг на дружеството (глобалният рейтинг е ограничен от рейтинга на държавата).

Основни финансови данни

Финансови показатели, хил. лв.	юни.17	юни.16	2016	2015	2014	2013
Приходи от лихви	2 373	2 522	4 955	6 254	6 458	6 543
Разходи за лихви	1 300	1 409	2 762	3 808	4 091	4 308
Нетен приход от лихви	1 073	1 113	2 193	2 446	2 367	2 235
Приходи от комисиони, нетно	258	347	691	594	458	1 077
Счетоводна печалба/загуба	375	322	552	1 236	-121	457
Нетен финансов резултат	375	322	579	1 220	-111	428
Активи	81 113	73 815	75 952	80 414	87 368	88 872
Собствен капитал	22 010	21 378	21 635	21 056	19 836	19 947
Нет. инвестиция във фин. лизинг	54 193	40 017	48 964	50 248	61 111	55 040
Парични средства	2 439	1 437	988	5 565	1 134	656
Финансови задължения	55 629	47 913	48 887	54 296	59 548	56 486