

## Февруари 2021

### „Евролийз Ауто“ ЕАД

Ивайло Чолаков, водещ финансов анализатор  
[i.cholakov@bcra-bg.com](mailto:i.cholakov@bcra-bg.com)  
Венцеслав Петров, финансов анализатор  
[v.petrov@bcra-bg.com](mailto:v.petrov@bcra-bg.com)  
Радостина Стаменова, икономически анализатор  
[r.stamnova@bcra-bg.com](mailto:r.stamnova@bcra-bg.com)  
Калина Димитрова, икономически анализатор  
[k.dimitrova@bcra-bg.com](mailto:k.dimitrova@bcra-bg.com)

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ*	Преглед	Преглед	Преглед
Дата на рейтингов комитет:	27.02.2020	06.04.2020	25.02.2021
Дата на публикуване:	28.02.2020	10.04.2020	26.02.2021
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-	BBB-
Перспектива:	стабилна	в развитие	стабилна
Краткосрочен рейтинг:	A-3	A-3	A-3
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	A (BG)	A (BG)	A (BG)
Перспектива:	стабилна	в развитие	стабилна
Краткосрочен рейтинг по национална скала:	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)

#### \*Бележки:

- 1) За да се запознаете с пълната рейтингова история вижте таблицата в края на документа;
- 2) Преди настоящата публикация кредитният рейтинг и рейтинговата перспектива бяха оповестени на оценявано лице, като след извършеното оповестяване не са извършвани корекции в кредитния рейтинг и рейтинговата перспектива;
- 3) През последните 2 години БАКР не е предоставяла допълнителни услуги на рейтингованата единица или на свързана с нея трета страна.

„БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ“ АД (БАКР) 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 (ESMA) агенции, без териториални или други ограничения.

На проведено на 25.02.2021г. заседание на Рейтингов Комитет на БАКР е разгледан кредитния рейтинг на „Евролийз Ауто“ ЕАД. Заседанието е ръководено от д-р по икономика Кирил Григоров, в качеството му на Председател на Рейтинговия Комитет. След проведена дискусия по измененията във факторите влияещи на рейтинга през периода на преглед, членовете на Рейтинговия Комитет взеха следното решение:

**БАКР потвърждава присъдените на „Евролийз Ауто“ ЕАД кредитни рейтинги:**

- Дългосрочен кредитен рейтинг: **BBB-** , краткосрочен кредитен рейтинг: **A-3** ;

- Дългосрочен рейтинг по национална скала: **A (BG)**, краткосрочен рейтинг по национална скала: **A-1 (BG)**;

и променя перспективата по тях от „в развитие“ на „стабилна“,

с което изразява становището си за запазено от компанията стабилно финансово състояние в условията на кризата във връзка с пандемията на COVID-19 (от която сектора е по-засегнат) и за постигнати задоволителни нива на оценяваните финансови показатели, при намаляване на задлъжнялостта ѝ, при относително слабо понижение в нивата на нетните лихвени приходи, независимо от свиване в обема на лизинговия ѝ портфейл и запазено непроменено ниво на нетния финансов резултат в последната година (2020г.).

БАКР очаква извънредната ситуация да продължи да оказва негативно въздействие върху дейността на компанията, но оценява и възможностите тя да бъде подкрепена в достатъчна степен от холдинговата структура към която принадлежи, и която БАКР очаква да не бъде сериозно засегната.

*Използвана е официално приетата от БАКР методология за изготвяне на кредитен доклад и присъждане на кредитен рейтинг на група от фирми и/или на отделни фирми от групата ([https://www.bcra-bg.com/files/Holding\\_Methodology\\_2016\\_bg.pdf](https://www.bcra-bg.com/files/Holding_Methodology_2016_bg.pdf))*

*Потребителите на рейтинга могат да намерят информация за значението на всяка рейтингова категория, включително за дефиницията за неизпълнение в публикуваната на сайта на БАКР Глобална скала: ([https://www.bcra-bg.com/files/global\\_scale\\_bg.pdf](https://www.bcra-bg.com/files/global_scale_bg.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.*

## **Оперативна среда**

### **Суверенен риск**

Възникването на пандемията от COVID-19 в световен мащаб превърна справянето с проблема в един от основните приоритети както в България, така и във всички нейни политически и икономически партньори. Заради безпрецедентната криза страната беше в извънредно положение от 13.03 до 13.05.2020г., а правителството предприе редица законодателни мерки за ограничаване на негативните икономическите последици. Впоследствие извънредното положение бе заменено от „извънредна епидемична обстановка“, която ще продължи поне до края на ноември 2020г., наред с нови социално-икономически мерки.


Пандемията от COVID-19 и предприетите мерки за ограничаване на заразата оказват силно неблагоприятно въздействие върху икономическата активност в страната. Безпрецедентният шок нарушава положителната динамика на БВП в началото на годината, като реалният растеж се забавя до 1.2% на годишна база още през първото тримесечие, а пълният му ефект се разпростира в рамките на второто тримесечие, през което е отчетен спад от 8.2%. Така осреднено за първото полугодие на 2020г. БВП на България спада с 4.2% при ръст от 4% за аналогичния период на 2019г. За 2020г. Европейската комисия прогнозира спад на БВП от 7.2% за България. В резултат от въведените мерки за социална дистанция, ръста на безработицата и понижението на разполагаемия доход, потребителските разходи на

домакинствата намаляват с 2.4% на годишна база средно за първите шест месеца на 2020г., докато колективното потребление отчита реален ръст от 3.8% и има положителен принос за изменението на БВП през анализирания период. Същевременно ограниченото търсене и несигурността рефлектират върху инвестиционните решения на фирмите, поради което брутното образуване на основен капитал спада с 8.2%, а запасите значително се свиват.

След като през 2019г. пазарът на труда отчита рекордно ниска безработица (4.2% от активното население над 15г. възраст) и рекордно висока заетост (54.2%) за последните 15 години, през 2020г. условията на пазара очаквано са влошени основно в резултат на ограничителните противоепидемични мерки. През второто тримесечие на 2020г. равнището на безработица е 5.9% (при 4.2% година по-рано). Броят на регистрираните безработни по данни на Агенцията по заетостта във възрастовата група 15-64г. е с 63% по-висок през тримесечието спрямо същия период на предходната година, като достига 287 хил. души.

Годишният темп на инфлация, измерен чрез ХИПЦ, рязко се забавя в хода на 2020г., като спада от 3.4% през януари до 0.4% през юли, а през август за пръв път от началото на годината отчита леко повишение - до 0.6%. Основен принос за низходящата динамика имат сривът в международните цени на петрола и свиването на частното потребление поради безпрецедентната здравна криза. Същевременно храните затвърждават ролята си на основен инфлационен двигател, макар че и при тях се наблюдава понижение в темпа на прираст на цените.

България навлиза в настоящата криза със стабилна фискална позиция, акумулирани резерви и ниско ниво на държавен дълг. Първоначално заложената бюджетна цел за 2020г. е постигане на балансирано салдо, но безпрецедентната криза с COVID-19 налага извънредна актуализация на разчетите поради очакваното неизпълнение на приходите и необходимостта от извършването на допълнителни разходи. С ревизията от април прогнозното салдо по КФП е изменено на дефицит в размер на 3.5 млрд. лв. или 3% от прогнозния БВП. Очакваме съотношението на държавния дълг към БВП да се покачи до около 25% през 2020г. поради нуждата от финансиране на фискалните мерки за преодоляване на кризата и спада на БВП.

	<p><b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ „Евролийз Ауто” ЕАД</b></p> <p>Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала:  <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)  <b>Февруари 2021г.</b></p>
<p><b>Бул. 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>

### Банкова система

На 10 юли 2020г. българският лев беше включен във валутния механизъм II (ERM II). Паралелно с това беше обявено и решението на ЕЦБ за установяване на тясно сътрудничество с БНБ. След като оцени кои български банки отговарят на критериите за системно значими институции, от 01.10.2020г. ЕЦБ започва директния си надзор над УниКредит Булбанк АД, Банка ДСК АД, Обединена българска банка АД и Райфайзенбанк (България) ЕАД.

Актуалното състояние на банковия сектор остава стабилно. Капиталовите съотношения и ликвидността на банките са на високи равнища, подкрепяни от устойчивия ръст на депозитната база.

В условията на несигурност през първата половина на 2020г. кредитирането на нефинансовия сектор се забавя, в по-висока степен при предприятията. Същевременно по Редата за отсрочване и уреждане на изискуеми задължения към банки и дъщерните им дружества – финансови институции към края на юни 2020 г. са одобрени искания от домакинства и предприятия за разсрочване на задължения в размер на 8,1 млрд. лв. или 83.1% от подадените до този момент. Като дял от brutната балансова стойност на кредитите, тази сума представлява 12.3%.

През 2019г. равнището на печалбата е високо, представлявайки източник за допълнителна капитализация и резерв за поддържане на стабилността на сектора. Именно поради това БНБ взе решение печалбата за 2019г. да бъде изцяло капитализирана, като една от мерките за допълнително укрепване на капитала на банките в условията на кризата, свързана с COVID-19. Към средата на 2020г. отчетеният финансов резултат е печалба, която е с 43.9% по-ниска на годишна база. Нетните приходи от лихви и от такси и комисионни запазват водещото си значение за формирането ѝ, но при отбелязан годишен спад и на двата източника. Същевременно стойността на направените обезценки нараства двукратно в сравнение със същия период на 2019г.

Развитието на икономическите процеси в страната, включително в контекста на възникналата пандемия от COVID-19, се анализират детайлно от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ и са отразени в присъдения непоискан държавен рейтинг на Република България.

Резюме от доклада за присъдения актуален рейтинг на Република България е достъпен на официалния сайт на БАКР:

[https://www.bcra-bg.com/files/rating\\_republic\\_of\\_bulgaria\\_oct\\_2020\\_bg.pdf](https://www.bcra-bg.com/files/rating_republic_of_bulgaria_oct_2020_bg.pdf)

### Лизингов пазар в България

В периода на преглед бизнесът на лизинговите компании в страната формира две ясно изразени линии на развитие. През 2019г. секторът продължава да поддържа относително високо позитивно развитие, с четвърта поредна година на стабилен ръст в **обема на вземанията по лизинг** (финансов и оперативен) - от 6.3% на годишна база, въпреки значителното понижение спрямо реализирания през 2018г. рекорден ръст от 12.0%. През 2020г., повлиян от кризата във връзка с пандемията на COVID-19, която силно засяга бизнеса на лизинговите компании (поради ограничаване на голяма част от инвестициите в редица сектори на икономиката и общо свиване на потреблението), секторът забавя съществено темповете на развитието си от предходните четири години и за 2020г. обемът на бизнеса остава практически на нивото си от предходната година – с отчетен минален ръст от 0.4%. Общият портфейл вземания по договори за финансов и оперативен лизинг на компаниите в сектора достига до 4 308 млн.лв. към края на 2020г. Неясните прогнози за период на продължаващи ограничителни мерки и общата икономическа несигурност, която продължават да изпитват всички икономически субекти, ще продължат да оказват негативно влияние върху бизнеса на лизинговите компании. Рискът от затруднения или невъзможност за погасяване на лизинговите вноски от лизингополучателите остава съществен поне в близко бъдеще.

В **структурно отношение** по типове лизинг, водещ остава финансовия, а вземанията по оперативния продължават да са с нисък относителен дял в общия обем на лизинговите вземания, от около 5% в последните пет години, като тенденциите в развитието на този тип продажби остават силно волатилни. В последните две години измененията в тази част на портфейла стават и зависими от въведените изменения в реда за счетоводно отчитане (МСФО 16 - Лизинг) при лизингополучателите.

Нивото на **лизинговото проникване** спрямо БВП бележи слабо изразена тенденция на понижение в последните две години (до ниво 0.46% за 2019г. и 0.44% за 2020г.), след пет години на също слабо изразена тенденция на покачване (от ниво 0.47%

за 2013г. до 0.52% за 2018г., което е и най-високото равнище в страната за петгодишния период на анализ), но и оставайки значително под постиганите в страните от ЕС стойности. Разглеждано чрез измененията в съотношението на лизинговите вземания по нов бизнес спрямо нетните инвестиции, нивото на лизинговото проникване през последните две години отбелязва също слаба тенденция към понижаване, оставайки под ниво от 2.0% в последните четири години. За сравнение, средните нива на това съотношение, изчислено от Leaseurope<sup>1</sup> за общо 22 европейски държави, се движат между 14-15% в трите години от периода 2017-2019г.

Постигнатите нива на проникване показват запазване на високата перспективност на пазара, който обаче, остава силно зависим от интензивността на процеса по увеличаване на покупателната сила на участниците в него.

В периода на преглед, в **структурата на лизинговите вземания по типове активи** настъпилите изменения се изчерпват от продължаващите ръстове в продажбите на автомобили (леки и лекотоварни/товарни), по-слабо изразени такива в продажбите на машини, съоръжения и индустриално оборудване и продължаващо намаление в продажбите на недвижимо имущество. Финансиранията за покупка на автомобили формират нарастващ в периода на преглед дял в общия лизингов портфейл на сектора, от ниво 71.4% за 2018г. (39.8% леки и 31.6% товарни/лекотоварни), до ниво 76.5% за 2020г. (44.2% леки и 32.4% товарни/лекотоварни). Обемът на лизинговите сделки с недвижимо имущество продължава да намалява, достигайки до дял от 4.1% в портфейла към края на 2020г. (4.6% в края на 2019г. и 6.6% в края на 2018г.). Компютри, електронно оборудване, машини, съоръжения и индустриално оборудване продължават да повишават слабо своя общ дял, достигайки до 23.1% към края на 2020г. (21.1% към края на 2019г. и 19.0% към края на 2018г.).

В **матуритетната структура**, до края на 2019г. се поддържа тенденцията към увеличение в дела на лизинговите вземания с период на обслужване между една и пет години, с достигнато ниво от 84.5% в края на 2019г. (77.1% година по-рано). През 2020г. обемът на тази група вземания губи част от дела си (до 80.6%), за сметка увеличение на вземанията над пет години (с дял от 20.9%

към края на 2020г., спрямо 15.8% година по-рано). Поддържана в целия период от 2013г. до 2020г. е и положителната тенденция към **намаляване на необслужваните вземания**, които към края на 2020г. достигат до ниво от 2.8% спрямо общия размер на лизинговите вземания (след нива от 3.1% към края на 2019г. и 6.6% към края на 2018г.). В абсолютен размер стойността им намалява до 111.8 млн.лв. към края на 2020г. (134.3 млн.лв. в края на 2019г. и 266.4 млн.лв. в края на 2018г.), което е най-ниската им стойност в последните дванадесет години.

По тип лизингополучател (според разделението по отчетността към БНБ) се запазва доминиращата роля на нефинансовите предприятия, но при продължаващо нарастване в дела на домакинствата и НТООД<sup>2</sup>. Последният остава на все още ниски нива, с достигнати към края на 2020г. 16.9% (след 16.5% в края на 2019г. и 13.6% година по-рано), но и със запазени значителни перспективи за развитие, след преодоляването на ефектите от настоящата глобална криза, свързана с разпространението на COVID-19.


Лизинговите вземания по нов бизнес отбелязват по-съществени понижения, и през 2019г. (с -4.1% на годишна база), и през 2020г. (с -8.8%), след рекордното им нарастване за 2018г. (с 19.8%). И тук движенията са подчинени на влиянието от измененията във вземанията по финансов лизинг (спад с 4.7% за 2019г. и 8.9% за 2020г.), които остават със силно доминиращ дял (около 95% в последните три години). Отчетеното през 2019г. намаление в новия бизнес не кореспондира с формирания за пазарите на 34 държави в Европа, среден ръст за същата година от 6.0% (5.9% за оборудване, включително автомобили и 8.6% за недвижими имоти), след като в предходната 2018г. отчетеният на местния пазар ръст превъзхожда средния за същата група страни (по обобщаваните от Leaseurope данни).

Делът на **покупките на лизинг от домакинства** поддържа през 2019г. нарастналото в предходна година ниво (18.0% за 2019г., спрямо 17.8% за 2018г.), но губи част от постигнатото през 2020г. (с дял от 15.3% в края ѝ), отразявайки свиващата се в условията на финансова криза покупателна способност и желание за извършване на разходи от домакинствата.

Доколкото основната част от портфейла на лизинговите компании в България остава зает от

<sup>1</sup> <http://www.leaseurope.org/> - Европейска федерация на асоциациите на лизинговите компании в Европа

<sup>2</sup> Нетърговски организации, обслужващи домакинствата (вкл. синдикати, политически партии, фондации и др.)

	<p><b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ „Евролийз Ауто“ ЕАД</b></p> <p>Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)</p> <p>Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)</p> <p><b>Февруари 2021г.</b></p>
<p><b>Бул. 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>

сделките с активите от групи „леки автомобили“ и „товарни и лекотоварни автомобили“ (с увеличен допълнително дял през разглеждания период, посочен по-горе), следва да се отчитат и тенденциите в развитието на **продажбите на нови автомобили в страната**. През 2019г. регистрираните в страната нови пътно превозни средства достигат до 53 167 броя, бележейки ръст от 6.8% и поддържайки постоянно положителните темпове на растеж формирани в периода 2013-2019г. През 2020г. тази тенденция е прекъсната от финансово-икономическата криза, с отбелязан рязък спад в броя на регистрираните нови ППС от 34.7% на годишна база.

Негативни остават очакванията на БАКР за развитие на продажбите на нови автомобили (в качеството им на активи, формиращи основната част от лизингованите обеми) или поне достигане до нивата им от 2019г., най-малко за първото полугодие на 2021г. От друга страна, икономите и задържането на някои инвестиционни намерения, водят до натрупване на определен финансов ресурс в икономическите контрагенти, който част от лизингови компании, неминуемо ще се опитат да привлекат. В един момент това може да доведе и до рязко покачване в обемите на реализираните от тях бизнеси и възстановяване на традиционния за лизинговия пазар в България позитивен тренд на развитие.

Общите очаквания за развитие на сектора могат да бъдат обобщени като: запазени по-скоро благоприятни перспективи за бъдещо развитие, които обаче, са във висока степен на зависимост от темповете на преодоляване на настоящата икономическа криза и от възстановяване на темповете на подобрене на доходите. Важен фактор остава наблюдаваното раздвижване на лизинговите покупки от домакинствата. Поддържаните все още относително ниски стойности на пазарните лихви, продължават да оказват общо позитивно влияние върху средата за развитие на лизинговия бизнес.

Въпреки широките перспективи за бъдещо развитие, секторът остава един от по-сериозно засегнатите от настоящата криза във връзка с COVID-19.

В негативна посока, с най-висока степен на влияние върху сектора остават недостатъчните доходи и покупателна способност на домакинствата.

### **„Евролийз Ауто“ ЕАД**

През периода на актуализация не са настъпили промени в стойността и структурата на **акционерния капитал** на „Евролийз Ауто“ ЕАД, който остава 20 млн.лв., притежаван еднолично от „Евролийз Груп“ АД, което от своя страна е част от „Еврохолд България“ АД (притежаващ 91.01% след извършена през декември 2019г. продажба на миноритарен дял от 9.99%).

В периода на преглед няма настъпили промени в ръководството на дружеството.

Оценяваната компания остава специализирана в предоставянето на лизингови услуги основно за придобиване автомобили (леки, лекотоварни и автобуси). Кредитираните покупки на транспортни средства формират основната част от приходите на дружеството (от лихви и такси за управление на финансов лизинг и други комисионни), а остатъкът от приходите се реализира основно от приходи от лихви по предоставяни от дружеството заеми.

Дружеството запазва непроменена своята **стратегическа цел** - да се утвърди сред водещите небанкови лизингови компании на българския лизингов пазар на автомобили. За постигането на тази цел „Евролийз Ауто“ ЕАД предоставя комплексен продукт, съчетаващ доставка, кредитиране, застрахователен пакет и възможност за обратно изкупуване на предмета на лизинг. Като едно от дружествата на „Еврохолд България“ АД, лизинговата компания развива своята стратегия в синхрон и ползвайки синергията на дружествата от тази група – автомобилните дилъри от групата на „Авто Юнион“ (за марките: Dacia, Renault, Nissan, Fiat, Alfa Romeo, Maserati, Mazda, Opel) и застрахователите от групата на „Евроинс Иншурънс Груп“. Дружеството предлага автомобили на лизинг и в партньорство с много други дилъри на автомобили.

**Конкуренти** на „Евролийз Ауто“ ЕАД са всички по-големи лизингови компании, специализирани и в лизинг на автомобили (около 25 към края на 2019г.). За целите на настоящия рейтинг, резултатите на дружеството и постигнатите нива по ключови икономически показатели са сравнявани с тези на група от четири каптивни компании, които нямат директна връзка с банкови институции (подобно на оценяваното дружество), включваща: „Б.Л.Лизинг“ АД, „Мото Пфое Лизинг“ ЕООД, „Порше Лизинг БГ“ ЕООД и „Лизингова компания София Лизинг“ ЕАД.

**Пазарният дял** на „Евролийз Ауто“ ЕАД, представен като съотношение на вземанията му по лизингови договори спрямо общия обем на лизинговите вземания в страната, се движи с малки колебания около средно ниво от 1.5% през последните пет години, при отчетено по-високо нарастване през 2018г. (до 1.73%) и поддържано ниво от 1.5% за последните две години (2019г. и 2020г.). Поддържаното ниво остава много близко до пазарния дял на „Мото Пфое Лизинг“, по-ниско спрямо две от дружествата в референтната група („Порше Лизинг“ и „София Лизинг“) и по-високо спрямо пазарния дял на „Б.Л.Лизинг“.

Основното **конкурентно предимство** на „Евролийз Ауто“ остава възможността за постигане на по-ниски цени за пакет продукти (лизингован автомобил, сервиз, застраховки), ползвайки синергичния ефект на принадлежността си към група включваща автомобилни дилъри и застрахователи. Допълнителни предимства са прилагането на опростена и бърза процедура за кандидатстване и одобрение (достъпна и он-лайн), както и добре развитата продажбена мрежа от 22 клона на дружеството във всички по-големи градове в страната (повечето от областните центрове).

Периодът на преглед на рейтинга е характерен с отбелязани от компанията **понижения в размера на нетната инвестиция във финансов лизинг** - с 3.9% на годишна база към края на 2020г.<sup>3</sup> и със 7.6% за 2019г., след две предходни години на отчетени високи растежи (28.2% за 2018г. и 17.3% за 2017г.). Въпреки намалението на портфейла, дружеството успява да реализира ръст в **лихвените приходи** от лизинг през 2019г. от 18.0%, а понижената за 2020г. тяхна стойност (с 12.4%), остава по-висока от реализираната за 2018г.

Понижените значително в периода на преглед нива на **лихвени разходи**, получено като резултат на съществено намалена задлъжнялост и постигнати по-добри лихвени условия по привличения финансов ресурс, водят до поддържане на едно относително стабилно и без съществени изменения в последните три години (2018-2020г.) равнище на **нетните лихвени приходи** (като това за 2019г. е и с най-високата стойност в историята на дружеството от 2013г. насам).

За 2020г. е характерно съществено понижение в размера на **приходите от лихви по предоста-**

**вени заеми** – с 46.6% на годишна база (6.0% за 2019г.), обвързано с осребряване на значителна част от вземанията по предоставени заеми и ползването на средствата за погасяване на привлечени външни финансираня.

Останалите по-значими приходни пера - от комисионни и такси по обработка и управление на договорите за лизинг, запазват относително еднаква обща стойност за 2019г. и 2020г., която е с 6.9% по-ниска спрямо отчетената за 2018г.

След формираното за 2018г. значително положително влияние от извършени **преоценки** на активи (в размер на нето 1 083 хил.лв.), през 2019г. и 2020г. са отчетени отрицателни нетни влияния от преоценки от съответно: 482 хил.лв. и 478 хил.лв., които запазват същественото влияние на преоценките върху крайния финансов резултат.


**Нетният финансов резултат** за 2019г. и 2020г. е относително еднакъв (малко над 900 хил.лв. и за двете години), понижавайки се значително спрямо този, за 2018г. (малко над 2 млн.лв.), който обаче, е съществено повлиян от отчетени положителни преоценки.

Запазването на нивото на нетния финансов резултат за 2020г. е подпомогнато от отбелязаното намаление в общия размер на административните разходи - с 8.4% на годишна база (след ръст в размера им за 2019г. с 9.3%). Основното понижение е реализирано по линия на ограничените разходи за външни услуги (с 23.3%), които намаляват и за 2019г. (с 20.4%).

Поддържането на изразен, общ за периода на преглед, позитивен тренд в постигнатия резултат от оперативната дейност на дружеството, в ситуация на криза и при понижаващ се обем на лизингов портфейл и приходи от лихви, е оценен положително при оценката на мениджмънта на „Евролийз Ауто“ за целите на рейтинга.

През 2019г. и 2020г. **собственият капитал (СК)** на „Евролийз Ауто“ ЕАД отбелязва равни ръстове от по 4.4% годишно, изцяло под влияние на отчетените нетни положителни финансови резултати (в относително еднакъв размер от малко над 900 хил.лв.). Постигнатото идва след единствена година на отчетено понижение на СК (с 10.4% за 2018г.), дължащо се на ръст в размера на формираната непокрита загуба - като ефект от еднократната ѝ корекция във връзка със стартиралото от 01.01.2018г. прилагане на новия МСФО 9 („Финансови инструменти“). В резултат на това увеличение в СК и постоянното за периода на преглед понижение в общия размер

<sup>3</sup> Всички данни за 2020г. са по предварителен отчет

	<p><b>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ „Евролийз Ауто” ЕАД</b></p> <p>Дългосрочен / краткосрочен рейтинг: <b>BBB- / A-3</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)</p> <p>Дългосрочен / краткосрочен рейтинг по национална скала: <b>A (BG) / A-1 (BG)</b> (перспектива: <b>стабилна</b>)</p> <p><b>Февруари 2021г.</b></p>
<p><b>Бул. 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>

на задълженията на дружеството, се наблюдава позитивно нарастване в стойността на покритието на последните от капитал, което от ниво 24.7% към края на 2018г. (понижено във връзка с коментираната по-горе промяна на счетоводната отчетност) възстановява и дори слабо подобрява, нивото си от преди 2018г., достигайки стойност от 35.5% към края на 2020г.

В периода на преглед общата **стойност на активите** намалява – на годишна база с 14.4% към края на 2019г. и с още 3.9% към края на 2020г. Най-съществено влияние върху промяната в стойността на актива за 2019г. оказва понижението в размера на вземанията по предоставени заеми от свързани лица с 43.3%, следвано от намалението в нетната стойност на лизинговия портфейл със 7.6%. С ръст към стойността на активите се отразява и значителното увеличение на ДМА, което е резултат от промяната на счетоводния ред за отчитане на правата за ползване на активи след прилагане на измененията в МСФО 16 - Лизинг. През 2020г., продължаващото свиване в обема на портфейла (с 3.9%, или 2.6 млн.лв.) е компенсирано частично от увеличение в размера на предоставените на свързани лица заеми (с 12.9% на годишна база, или с 1.4 млн.лв.), при относително запазени стойности по останалите позиции активи.

По-характерните изменения в **структурата на актива** са поддържаната трайна тенденция на нарастване на дела на лизинговия портфейл (независимо от формираното му намаление в периода на преглед), който към края на 2020г. достига до 78.4%, спрямо 72.7% към края на 2018г., което е за сметка на продължаващо намаление в дела на вземанията от свързани лица. Значителното увеличаване дял и стойност на ДМА през 2019г. се запазва без промяна и в 2020г., а източникът на изменението е придобити права за ползване на активи. В последното тримесечие на 2020г. дружеството се освобождава от почти всички притежавани облигации на собственика си („Евролийз Груп“) и други ценни книжа, с което позицията на финансови активи оценявани по справедлива стойност е почти занулена.

Срещу общите за периода на преглед понижения в стойността на актива, компанията отчита по-високи (включително и в абсолютен размер) намаления на **задълженията** си – съответно с 19.0% за 2019г. (или 15.5 млн.лв.) и с 6.5% за 2020г. (или 4.3 млн.лв.).

Отчетната 2019г. е с по-значими изменения в размера и **структурата на пасива**. В годината е извършено погасяване на висок размер облигационни задължения (14.1 млн.лв.), като едновременно с това е намален и обема на ползваните банкови кредити – на годишна база с 6.2% (или 3.8 млн.лв.). През 2020г. обемът на ползвания привлечен банков ресурс остава практически непроменен, а понижението в задълженията по облигационен заем продължава, с достигнато към края на годината ниво от 1.3 млн.лв. Понижават се и размерите на задълженията към доставчици, към клиенти, и други задължения.

С тези изменения през периода на преглед, „Евролийз Ауто“ постига ниво на **покритие на общата стойност на задълженията от нетната стойност на лизинговия портфейл** от 1.06 към края на 2020г. (1.03 в края на 2019г., 0.91 в края на 2018г. и 0.89 в края на 2017г.), което е оценено положително от рейтингова гледна точка. Разбира се, понижават се и нивата на обща задлъжнялост и кредитна зависимост.

Спрямо нивата на **обща задлъжнялост** поддържани от дружествата в референтната група, постигнатата от „Евролийз Ауто“ стойност за 2019г. (0.76) е вече много близка до средната и по-добра спрямо три от компаните в групата („Порше Лизинг БГ“ с 0.93, „Мото Пфое Лизинг“ с 0.90 и „Б.Л.Лизинг“ с 0.81), изоставяйки единствено спрямо постигнатото от „София Лизинг“ равнище (традиционно с най-ниски стойности в целия анализиран петгодишен период и оказващо силно влияние върху средните за групата резултати).

Нивата на **кредитна зависимост** могат да бъдат съпоставяни спрямо две от дружествата в групата („Б.Л.Лизинг“ и „Мото Пфое Лизинг“) ползващи подобни форми на външно финансиране (другите две се финансират от собствениците си). В периода на преглед нивата по показателя и за двете конкурентни компании са вече по-високи (тази за „Мото Пфое Лизинг“ значително) от постигнатата от „Евролийз Ауто“ стойност.

Намаленото ниво на нетните печалби на дружеството през 2019г. и 2020г., водят до понижаване в нивата на показателите за **рентабилност**, които обаче остават около средното ниво, отчетено от конкурентите в референтната група.

Показателите за **ликвидност** се понижават спрямо постигнатите по-високи нива за 2018г., но

остават над равнищата от предходен петгодишен период (2013-2017г.).

В стойностите на **лихвен спред** постигнати от дружеството се наблюдава задържане, като достигнатото за 2019г. ниво от 4.1% е под тези, отчетени от конкурентите.

Отчетеното за 2019г. понижение в стойността на **нетната инвестиция във финансов лизинг** (-7.6%) е по-ниско спрямо намалението в общия портфейл за групата (-10.6%).

За целите на настоящия преглед БАКР извърши и анализ на състоянието на мажоритарния собственик на оценяваната компания – „Евролийз Груп“ АД за периода на преглед, при който бяха отчетени подобни на посочените за оценяваното дружество, стабилно финансово състояние, с положителни изменения в задлъжнялостта, при понижен (до загуба за 2020г.) нетен финансов резултат.

*БАКР ще продължи да следи текущо бъдещите изменения на финансовото състояние на оценяваното дружество „Евролийз Ауто“ ЕАД, както и състоянието на мажоритарния му собственик „Евролийз Груп“ АД, като би пристъпила към понижението на рейтинга в случай на негативни промени, като: значително свиване на портфейла, пазарния дял и приходите, влошаване на финансовия резултат, прекомерно понижаване на ликвидността или повишаване на задлъжнялостта. Рейтингът би могъл и да бъде повишен в случай на формирани трайни положителни тенденции на промяна в същите показатели.*

*Поддържаните от компанията нива по основни показатели за оценка на дейността в последните пет години са представени в следващата таблица.*

#### Основни финансови данни – „Евролийз Ауто“ ЕАД

(хил. лв.)	2020*	2019	2018	2017	2016
Общо приходи	5 534	6 899	7 698	5 899	6 274
Общо разходи	4 621	5 981	5 667	5 152	5 722
<b>Нетен финансов резултат</b>	<b>913</b>	<b>918</b>	<b>2 031</b>	<b>747</b>	<b>579</b>
Лихвени приходи	4 640	5 807	5 218	4 818	4 955
Лихвени разходи	2 112	2 998	2 789	2 605	2 762
<b>Нетен лихвен приход</b>	<b>2 528</b>	<b>2 809</b>	<b>2 429</b>	<b>2 213</b>	<b>2 193</b>
<b>Активи</b>	<b>83 404</b>	<b>86 773</b>	<b>101 371</b>	<b>86 987</b>	<b>75 952</b>
Нетна инвестиция във финансов лизинг	65 399	68 023	73 647	57 439	48 964
Парични средства	1 491	1 350	1 434	1 700	988
Вземания по заеми (към свързани лица и други заеми)	12 823	11 391	19 372	19 423	19 141
Други активи (ДМА, финансови активи, стоки, други вземания)	3 691	6 009	6 918	8 425	6 859
Собствен капитал	21 850	20 937	20 057	22 382	21 635
Задължения по банкови и облигационни заеми	58 924	61 100	79 030	58 807	48 887
Задължения към доставчици и други	2 630	4 736	2 284	5 798	5 430

\*Данни по предварителен отчет за 2020г.

#### Рейтингова история:

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 20.12.2016	Мониторинг 16.05.2017	Актуализация 05.02.2018	Преглед 21.02.2019	Преглед 27.02.2020	Преглед 06.04.2020
Дългосрочен рейтинг :	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>
Перспектива :	негативна*	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	в развитие
Краткосрочен рейтинг :	<b>A-3</b>	<b>A-3</b>	<b>A-3</b>	<b>A-3</b>	<b>A-3</b>	<b>A-3</b>
Дългосрочен рейтинг по национална скала:	<b>A (BG)</b>	<b>A (BG)</b>	<b>A (BG)</b>	<b>A (BG)</b>	<b>A (BG)</b>	<b>A (BG)</b>
Перспектива:	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	стабилна	в развитие
Краткосрочен рейтинг по национална скала:	<b>A-1 (BG)</b>	<b>A-1 (BG)</b>	<b>A-1 (BG)</b>	<b>A-1 (BG)</b>	<b>A-1 (BG)</b>	<b>A-1 (BG)</b>

\*Присъдената „негативна“ перспектива е следствие от приложенията таван на рейтинга, който се определя от рейтинга и перспективата на държавата (към момента на преразглеждане присъденият от БАКР рейтинг на Република България е бил дългосрочен рейтинг: **нBBB-**, перспектива: „негативна“, краткосрочен рейтинг: **нA-3**)