

„СИНТЕТИКА” АД

Октомври 2022

Ивайло Чолаков, водещ финансов анализатор

i.cholakov@bcra.eu

Венцеслав Петров, финансов анализатор

v.petrov@bcra.eu

Калина Димитрова, икономически анализатор

k.dimitrova@bcra.eu

Радостина Стаменова, икономически анализатор

stamenova@bcra.eu

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ						
Дата на рейтингов комитет:	25.07.2017	27.08.2018	10.09.2019	10.09.2020	28.09.2021	06.10.2022
Дата на публикуване:	27.07.2017	04.09.2018	12.09.2019	15.09.2020	30.09.2021	07.10.2022
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Перспектива:	в развитие	стабилна	в развитие	стабилна	стабилна	стабилна
Краткосрочен рейтинг:	A-3	A-3	A-3	A-3	A-3	A-3
Дългосрочен рейтинг по национала скала	A (BG)	A (BG)	A (BG)	A (BG)	A (BG)	A (BG)
Перспектива	в развитие	стабилна	в развитие	стабилна	стабилна	стабилна
Краткосрочен рейтинг по национала скала	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)	A-1 (BG)

1) 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;

2) През последните 2 години БАКР не е предоставяла допълнителни услуги на рейтингованата единица или свързана с нея трета страна;

3) С пълната кредитна история може да се запознаете в края на документа.

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 пазарни агенции, без териториални или други ограничения.

На проведено на **06.10.2022г.** заседание на Рейтингов Комитет на БАКР е разгледан доклад по извършен преглед на кредитния рейтинг на „Синтетика” АД. 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 за периода на преглед, членовете на Рейтинговия Комитет **взеха следното решение:**

БАКР запазва присъдените на „Синтетика” АД рейтинги, както следва:

- Дългосрочен кредитен рейтинг: **BBB-**, „стабилна“ перспектива и краткосрочен кредитен рейтинг: **A-3**;
- Дългосрочен рейтинг по национална скала: **A(BG)**, „стабилна“ перспектива и краткосрочен рейтинг по национална скала: **A- (BG)**.

Решението на БАКР отразява запазеното стабилно финансово състояние на дружеството след поемане на значителен обем нов дълг по повод на извършени инвестиции и съществени промени в структурата на управляваните бизнеси, към която се включват дейности в сектор „Енергетика“ (чрез участия в предприятия за изграждане и поддръжка на фотоволтаични централи).

БАКР счита, че тази промяна ще доведе до диверсификация на рисковете в оперативната дейност и до общо подобрене на финансовото състояние на холдинговото дружество, включително и до повишаване на неговите ликвидност и финансови резултати.

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://bcra.eu/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://bcra.eu/files/global_scale_bg.pdf

За изработването на доклада и присъждането на рейтинг е използвана информация от оценяваното дружество, Национален Статистически Инсти-

„СИНТЕТИКА“ АД

Дългосрочен / Краткосрочен (Перспектива)

Кредитен рейтинг: **BBB- / A-3 (стабилна)**

Рейтинг по национална скала: **A (BG) / A-1 (BG) (стабилна)**

Октомври 2022

тут, Комисия за Финансов Надзор, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

Оперативна среда

Заради безпрецедентната криза, резултат от възникването на пандемията от COVID-19 в световен мащаб, в България е в сила „извънредна епидемична обстановка“ от 13.05.2020г. до 31.03.2022г. Периодът е характерен и с нарастване на политическата нестабилност в страната, съпроводена с изборна спирала, както и с високия геополитически риск, произтичащ от военния конфликт на територията на Украйна.

След като през 2021г. българската икономика отчита реален растеж от 4.2%, позитивната динамика се запазва и през първото полугодие на 2022г. с годишен ръст от 5.6%. От страна на разходите растежът е движан основно от потреблението, докато от страна на предлагането значителен принос имаха секторите на индустрията и услугите. Съответно, условията пазара на труда постепенно се нормализират, като равнището на безработицата намалява до 4.8% средно за периода януари – юни 2022г. Същевременно, частната инвестиционна активност остана колеблива в обстановката на несигурност, растящи цени на енергоносителите и затруднения с доставките, в резултат на което инвестициите в основен капитал регистрираха спад, запасите значително се увеличиха, а негативна динамика в сектора на строителството се засили през първата половина на 2022г.

Годишният темп на инфлацията, измерен чрез ХИПЦ на база съответния месец от предходната година, рязко се ускори през втората половина на 2021г., а от март 2022г. вече надхвърля 10% (14.8% към юни 2022г.), ограничавайки ръста на разполагаемия доход на домакинствата. Възходящата динамика се определяше основно от преките и косвени ефекти от покачването на международните цени на енергийните продукти и храните, а през 2022г. се засили под влиянието на кризата в Украйна.

Година след като България стана член на банковия съюз на ЕС, а българският лев официално е част от ERM II, през юли 2021г. беше представен и Националният план за въвеждане на еврото в България при целева дата 1 януари 2024г. Според Доклада за конвергенцията от юни 2022г. обаче България не изпълнява критериите за приемането на

еврото основно поради нарушаване на критерия за ценова стабилност.

Към средата на 2022г. банковият сектор остава устойчив въпреки икономическите сътресения. Трайният ръст на депозитната база подкрепя платежоспособността на банковата система, която и към края на юни 2022г. поддържа високи равнища на капиталова адекватност и ликвидност. Растежът на кредита при нефинансовия сектор се ускорява в съответствие с общо икономическия подем в страната, високата активност на имотния пазар и все още ниските лихвени равнища, като достига 13.2% на годишна база (6.2% към 06.2021г.), при по-висока активност на индивидуалните клиенти. Наред с това намалява делът на необслужваните кредити (до 5.8%), а печалбата в системата продължава да нараства с ускорени темпове.

Развитието на икономическите процеси в страната се анализира детайлно от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ и е отразено в присъдения непоискан държавен рейтинг на Република България. Резюме от този доклад е достъпен на официалния сайт на БАКР:

https://bcra.eu/files/rating_republic_of_bulgaria_apr_2022_bg.pdf

„СИНТЕТИКА“ АД

„Синтетика“ АД е холдингово акционерно дружество, учредено през 2010 г. (ЕИК 201188219), с предмет на дейност: управление на индустриални предприятия, консултантска дейност, търговско представителство и посредничество и всякаква друга стопанска дейност, незабранена изрично от закона.

В периода на преглед на кредитния рейтинг **акционерният капитал** на дружеството не е променян и към края на септември 2021 г. е в размер на 3 милиона лева, а **акциите се търгуват на Българска Фондова Борса** (сегмент Standard, борсов код **SYN**, **ISIN: BG1100008132**). На същата борса, в търговия от октомври 2012 г. е и **облигационна емисия ISIN: BG2100003123** (с падеж април 2027 г. – след промяна в условията по заема от февруари 2022 г.).

В периода на преглед е продължена тенденцията за **понижение в дела на водещия акционер** в дружеството - „**Камалия Трейдинг**“ Лтд, Кипър, който от 25.78% към края на юни 2021г. (след поддържани нива от 50+% до края на 2019г.), намалява до **16.32%**

„СИНТЕТИКА“ АД

Дългосрочен / Краткосрочен (Перспектива)

Кредитен рейтинг: **BBB- / A-3 (стабилна)**

Рейтинг по национална скала: **A (BG) / A-1 (BG) (стабилна)**

Октомври 2022

към **30.6.2022 г.**, продължавайки да е най-голям дял спрямо останалите акционери. Такива, с над 5% участие към 30.06.2022 г. са: „СЛС Холдинг“ (9.05%), САСЕIS Bank (8.72%), Астерион България“ АД (7.67%), общо фондове на ПОД „Бъдеще“ (около 8.0%), общо фондове на „Активна Асет Мениджмънт“ (около 8.5%), УПФ „Топлина“ (5.05%) и други с дялове под 5%.

Дружеството е с едностепенна система на **управление** - Съвет на директорите (СД), без промени в тричленния му състав в периода на преглед, но при поето през юли 2021 г. председателско място от Пламен Патев (до този момент заместник-председател). Така, съставът на СД към 30.06.2022 г. е:

- Пламен Патев - Председател на СД;
- Ива Гарванска-Софиянска – Изпълнителен член на СД и Изпълнителен директор;
- Николай Дачев – зам-председател СД.

Извън периода на преглед (вписване Търговски Регистър на 13.07.2022 г.) Пламен Патев е освободен и заменен от Любомир Красимиров Колчев като Председател на СД.

Дейността на СД се подпомага от Одитен комитет, в чийто състав няма промени.

В по-голямата част от периода на преглед, няма настъпили изменения в **инвестициите** на оценяваната компания. След извършеното през 2019 г. реструктуриране на **групата от дружества** в „Синтетика“ АД (включващо продажба на притежаваното акционерно участие от 51% в „Юнион Ивкони“ ООД и пълното придобиване на „Блухаус Аксешън Проджект V“ Лтд, а респективно и единственото му дъщерно „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД), **до края на 2021 г.** инвестициите на „Синтетика“ остават в:

- „Блухаус Аксешън Проджект V“ Лтд (осъществяващо **дейност по управление на недвижими имоти**)
- „Етропал“ АД (производство и търговия с **медицински изделия**).
- „Синтетика“ притежава и пряко контролно участие в „Евро Медик Трейд“ ЕООД, което **продължава да не осъществява дейност**.

През първото полугодие на 2022 г. инвестициите са допълнени, след като оценяваното дружество:

- учредява (м.февруари) „Ес Солар“ ЕООД, с капитал 1 000 лв., което да развива дейности по изграждане и поддръжка на фотоволтаични електроцентрали; търговия със соларни панели и аксесоари; сделки с недвижими имоти и инвестиционна дейност;
- придобива (май 2022 г.) 100% от капитала на „ЧЕЗ ЕСКО България“ ЕООД (възлизащ на 170 хил.лв.) – дружество с предмет на дейност: предоставяне на широк спектър от енергийни решения на трети лица, включително дизайн и въвеждане в експлоатация на проекти за енергийна ефективност, саниране, намаляване на разходите за енергия, аутсорсинг на услуги, свързани с енергийната инфраструктура и др. Стойността на тази инвестиция възлиза на 489 хил.лв. (към края на юни 2022 г.);
- учредява (май 2022 г.) дъщерно дружество „Соларс Енерджи“ АД, с капитал в размер 50 хил.лв. (от които внесени към края на юни 12 501 лв.) и предмет на дейност: инвестиционна дейност; изграждане и поддръжка на фотоволтаични електроцентрали; търговия със соларни панели и аксесоари; сделки с недвижими имоти, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закон;
- учредява (май 2022 г.) дъщерно дружество „Солар Ем Ес“ ЕООД, с капитал от 1 000 лв. и предмет на дейност: инвестиционна дейност; изграждане и поддръжка на фотоволтаични електроцентрали; търговия със соларни панели и аксесоари; сделки с недвижими имоти, както и всяка друга дейност, която не е забранена със закон. Към 30.06.2022 г., дружеството няма активна дейност.

С последните си инвестиции, „Синтетика“ **започва да развива дейности в направление „Енергетика“** (чрез изграждане и поддръжка на фотоволтаични електроцентрали) и добавя това направление в портфолиото на развивани от Групата бизнеси.

Финансов анализ

На индивидуална база, приходите на „Синтетика“ продължават да се генерират в най-голямата си част от такива от **лихви по предоставени заеми на свързани лица**, към които се добавят приходи от преоценки и от операции с инвестиции. Доколкото дивидентите остават с много малък дял в структурата на приходите, а в периода на преглед не са извършвани сделки по продажба на инвестиции или други финансови активи, то **формирани**

на индивидуална база приходи, остават недостатъчни за покриване разходите на дружеството в четвърта поредна година. Последните разходи се обуславят основно от разходите за лихви (дял от 70% за 2021 г.).

Активите на дружеството остават главно в инвестициите му (над 74% към края на 2021 г. и малко под 70% към края на юни 2022 г.), допълнени от вземания от свързани предприятия (23-30%). Характерно за периода на преглед е придобиването през първата половина на 2022 г. на корпоративни ценни книжа, чийто размер достига до 9 818 хил.лв. към 30.06.2022 г. (спрямо 336 хил.лв. към края на 2021 г. и 265 хил.лв. година по-рано).

Задълженията на индивидуална основа остават генерирани в най-голямата си част от тези по дългосрочните банкови инвестиционни и облигационен заеми, които се допълват от предоставени от свързани лица заеми. През първата половина на 2022 г. се наблюдава съществено увеличение на задълженията по получени краткосрочни търговски заеми, както и нарастване на задълженията по сделки с финансови инструменти (репо-сделки).

Водещо за рейтинговата оценка на дружеството се запазва финансовото състояние на холдинговата група на **консолидирана база**.

Общата стойност на притежаваните от дружествата в Групата **активи** се покачва през 2021 г. с 4.2%, до 80.5 млн.лв. (след +0.4% за 2020 г.), основно под въздействие на отбелязан ръст в стойността на притежавани от „Етропал“ АД дълготрайни материални активи (ДМА), формиран изцяло от положителни преоценки в стойността на земи и сгради. Допълнително се покачва и стойността на инвестиционни имоти, капиталови инвестиции и парични наличности, а се понижава основно размера на материалните запаси (по линия на „Етропал“).

През първото полугодие на 2022 г. стойността на управляваните от дружества в Групата **активи нараства със значителните 73.7%** (за шест месечния период), достигайки до 139.9 млн.лв., отразявайки основно **ефектите от включването в нея на новите предприятия от направление „Енергетика“**.

С най-висок принос за покачването на активите са придобитите **инвестиции в асоциирани на дъщерното „Ес Солар“ ЕООД предприятия** (в размер на 30.8 млн.лв.). Съществено е **увеличението в размера на търговските**

вземания (11.7 млн.лв.), генерирано в по-голямата му част от направление „Енергетика“, включващо се в Групата с размер на текущи вземания от 5.8 млн.лв. и нетекущи от 5.5 млн.лв. Значително нарастват и **вземанията от свързани предприятия** (със 7.0 млн.лв.) – формирани основно по един предоставен заем.

Посочените изменения променят съществено **структурата на актива** към края на периода на преглед. В нея **инвестиционните имоти запазват основният си дял** – от 41.2% към края на юни 2022 г., но при значително понижаване спрямо нивото му към края на 2021 г. - 71.5%), независимо от общо покачената им стойност до 57.7 млн.лв. към 30.06.2022 г. **Инвестициите в асоциирани и други предприятия** формират дял а актива от 23.4% към края на юни 2022 г., увеличавайки се спрямо равнище от 2.5% шест месеца по-рано. **Тежестта на ДМА намалява** до 10.5% (спрямо 18.7%), при относителна слаба промяна в стойността им. С увеличаване размер на придобитите **финансови активи** (корпоративни ценни книжа, държани за продажба), нараства и техният дял в актива - до 6.5% (след 0.4% към края на 2021 г.), а стойността им достига 9.1 млн.лв. Продължената е тенденцията на нарастване в размера на наличните **парични средства**, които достигат до 1.8 млн.лв. към края на юни 2022 г. (след 1.0 млн.лв. към края на 2021 г. и 0.6 млн.лв. година по-рано).

През 2021 г. е отбелязано **увеличение в стойността на собствения капитал (СК)** със значителните 28.3%, което е реализирано основно от заведени резерви от преоценки на активи (в размер на 4.5 млн.лв., формирани от счетоводното отразяване на вече посочената преоценка на ДМА извършена в дъщерното „Етропал“). През първите шест месеца на 2022 г. стойността на СК се понижава с 3.3%, отразявайки влиянието от формираната текуща загуба, в размер на 566 хил.лв.

Измененията в размера на **задълженията** в периода на преглед са разнопосочни и също ясно разграничими, следвайки промените в състава на Групата, като по-долу са **представени отделно за 2021 г. и за първото полугодие на 2022 г.**

През 2021 г. стойността им намалява с 4.7% на годишна база, достигайки до 53.9 млн.лв. Промяната през годината е обвързана основно от текущото обслужване на дълга по външни кредитирания, като общия размер на **задълженията по банкови и облигационни**

„СИНТЕТИКА“ АД

Дългосрочен / Краткосрочен (Перспектива)

Кредитен рейтинг: **BBB- / A-3 (стабилна)**

Рейтинг по национална скала: **A (BG) / A-1 (BG) (стабилна)**

Октомври 2022

заеми се понижава от 38.0 млн.лв. към края на 2020 г., на 36.6 млн.лв. към края на 2021 г. (или с 3.8%).

Понижава се размерът на **задълженията по репо-сделки** (постоянно ползвана форма за краткосрочно привличане на финансов ресурс) – от 13.7 млн.лв. към края на 2020 г., на 8.7 млн.лв. към края на 2021 г. (или с 36.7%).

С обратна посока на въздействие, но при значително по-нисък общ ефект, са влиянията от увеличени задължения към **свързани лица** (от 0.7 на 1.7 млн.лв.) и към **доставчици** (от 2.3 на 3.1 млн.лв. – последното и като ефект от изпитаните от „Еропал“ ликвидни затруднения през годината).

По-съществените промени в задълженията на Групата настъпват през **първата половина на 2022 г.** В този период е отчетено **нарастването им със 111.8%**, до общ размер от 114.2 млн.лв. към края на юни 2022 г. Промените отразяват привличането на средства за извършени инвестиции, вкл. придобивания на бизнес и финансиране на неговото развитие, както и консолидиране на задължения, които са вече формирани в предприятията от новото бизнес направление „Енергетика“.

Задълженията по получени **банкови кредити и облигационни заеми** нарастват от 36.6 млн.лв. към края на 2021 г., на 53.2 млн.лв. към края на юни 2022 г. (или с 45.3%), като изменението е формирано основно от привлечен от дъщерното „Ес Солар“ ЕООД инвестиционен заем (балансова стойност от 13.7 млн.лв. към 30.06.2022 г.), допълнено от инвестиционен заем на предприятието-майка.

Другата позиция, която е и с най-съществено влияние върху общото увеличение в размера на задълженията на дружествата от Групата е тази, на **търговските и други задължения**. Стойността на последните нараства през първите шест месеца на 2022 г. с над четири пъти – от 13.1 млн.лв. на 52.6 млн.лв., като включва нетекущи задължения за 22.1 млн.лв. и текущи за 30.5 млн.лв., основните от които са, както следва:

- Целият размер на нетекущите задължения (22.1 млн.лв.) е формиран в направление „Енергетика“ и представлява **задължение за инвестиции** на „Ес Солар“ ЕООД в съвместни предприятия;
- Задължения по **репо-сделки** на предприятието-майка, чиято стойност към края

на юни 2022 г. възлиза на 12.9 млн.лв. (8.5 млн.лв. към края на 2021 г.);

- Задължения по получени от предприятието-майка **търговски заеми** (вкл.лихви), в размер на 10.4 млн.лв.;

- В останалата си част, задълженията са текущи, свързани пряко с оперативната дейност на предприятията в Групата, като към края на юни тези в производство („Етропал“), възлизат на 2.3 млн.лв. (3.5 млн.лв. шест месеца по-рано), в управление на недвижими имоти („Вапцаров Бизнес Център“) са в размер на 0.8 млн.лв. (0.7 млн.лв.), а във включеното ново направление „Енергетика“ са 4.0 млн.лв. Последните от своя страна включват основно: 2.0 млн.лв. търговски задължения по договори и 1.9 млн.лв. задължения по получени аванси.

Поемането на нов дълг довежда до **покачване в задлъжнялостта** на Групата, като към края на юни 2022 г. е достигнато ниво на общата такава от 0.82 (след 0.67 към края на 2021 г. и поддържани практически еднакви нива в предходните две години - от 0.73-0.74), а кредитната зависимост нараства до 2.57 (спрямо, съответно 1.80 и 2.18 към края на предходните две години 2021-2020 г.).

Покритието на разходите за лихви от EBITDA възстановява нивото си през 2022 г., загубено през 2021 г. (когато спада до много ниските 0.07, от 1.84 за 2020 г.).

Текущата ликвидност е подобрена към края на юни 2022 г., но при ниво оставащо значително под единица (0.51, след много ниските 0.25 към края на 2021 г. и 0.51 година по-рано).

Нивата по показателите за **рентабилност стават отново отрицателни** през периода на преглед, поради формираните загуби – нетна от 1 642 хил.лв. за 2021 г. и текуща за първото полугодие на 2022 г., в размер на 881 хил.лв.

Негативният **финансов резултат** на консолидирана основа за 2021 г. е повлиян най-съществено от висока по размер загуба отчетена от дъщерното „Етропал“, допълнен от загуба от дейността на предприятието-майка, които не са компенсирани в достатъчна степен от печалби от дейността по управление на недвижими имоти.

През първата половина на 2022 г. в дейността по управление на недвижими имоти се наблюдават увеличение в нивото на приходите (с 36.4%) и оперативен резултат (с 64.5%),

„СИНТЕТИКА“ АД

Дългосрочен / Краткосрочен (Перспектива)

Кредитен рейтинг: **BBB- / A-3 (стабилна)**

Рейтинг по национална скала: **A (BG) / A-1 (BG) (стабилна)**

Октомври 2022

които заедно с подобреното от гледна точка резултат от оперативна дейност представяне на „Етропал“, се очаква да доведат до подобрение във финансовите резултати за Групата за 2022 г. Включването на новото направление „Енергетика“ е с минимален ефект върху резултатите за първото полугодие на 2022 г., които се очаква да бъде съществено увеличен през втората половина на годината.

За целите на рейтинговата оценка са извършени и анализи по отделните бизнес направления и ключовите предприятия в тях. БАКР рейтингова самостоятелно и едно от дружествата в групата - „Етропал“ АД.

С най-висок позитивен ефект върху крайния резултат за Групата в периода на преглед се запазва представянето на дейността по управление на недвижими имоти. Последната генерара съществен обем на входящи парични потоци за Групата. Неутралното до края на 2020 г. представяне на „Етропал“, е заменено с финансови затруднения през 2021 г., които през първото полугодие на 2022 г. все още не са преодолені напълно. Това може да изисква намеса и подпомагане на дружеството от страна на собствениците. Приносът на дейностите от направление „Енергетика“ ще се прояви в следващи отчетни периоди, като БАКР очаква той да бъде положителен.

Заключение: Периодът на преглед на кредитния рейтинг завършва с поемане на нов обем групов дълг и извършване на инвестиции, които значително променят структурата на бизнеса в Групата, добавяйки към нея новото направление „Енергетика“ (чрез участия в предприятия за изграждане и поддръжка на фотоволтаични централи). Независимо от това, генерираните в „Синтетика“ приходи, се очаква

да покрият успешно погасяването на всички съществуващи към момента на издаване на рейтинга задължения. Отчетено за целите на рейтинга е качеството на придобитите активи и рентабилността на приходите от новите дейности.

Като риск за Групата следва да се отбележи финансовата криза в „Етропал“, за излизане от която се очаква дружеството да предприеме редица мерки, като включително е възможно и поемане на допълнителен дълг. Това може да увеличи общия кредитен товар на Групата и да се отрази негативно върху нейната ликвидност и задлъжнялост.

БАКР счита, че промяната в структурата на групата на „Синтетика“ АД ще доведе до диверсификация и понижение в нивата на редица рискове свързани с оперативната дейност, ще доведе до общо подобрение на финансовото състояние на холдинговото дружеството и в средносрочен период ще генерира достатъчен размер на средства за своевременно обслужване на задълженията му.

Положително влияние върху рейтинга биха оказали: понижения в нивата на задлъжнялост и кредитна зависимост, подобрение в структурата и размера на дълга, увеличаване на рентабилността, приходите и печалбите.

Негативно влияние върху рейтинга биха оказали обратни на горепосочените изменения и най-вече - допълнително увеличаване на задлъжнялостта и понижени финансови резултати, водещи до влошаване в нивата на покритие на лихвените плащания и влошаване на ликвидността.

Стойности по основни финансови показатели за „Синтетика“ АД (на база консолидирани отчети):

Показател	6.2022	6.2021	2021	2020	2019	2018	2017
Активи	139 930	75 978	80 543	77 330	76 984	77 129	73 070
<i>Изменение активи</i>	<i>73.7%*</i>	<i>-1.7%*</i>	<i>4.2%</i>	<i>0.4%</i>	<i>-0.2%</i>	<i>5.6%</i>	<i>0.4%</i>
Общи приходи (от дейността + финансови)	6 943	6 672	17 151	12 315	16 430	51 131	52 373
<i>Изменение приходи</i>	<i>4.1%</i>	<i>10.2%</i>	<i>39.3%</i>	<i>-25.0%</i>	<i>-67.9%</i>	<i>-2.4%</i>	<i>-64.2%</i>
Нетен финансов резултат	-881	381	-1 642	1 065	-3 704	-523	2 757
Резултат преди лихви, данъци и амортизации (ЕВITDA)	1 187	1 459	119	3 025	-682	6 259	8 545
Нетна рентабилност **	-	5.71%	-	8.65%	-	-	5.26%
Рентабилност на собствения капитал **	-	1.80%	-	5.13%	-	-	9.91%
Марж на ЕВITDA (ЕВITDA / Приходи от дейността)	19.2%	22.6%	0.7%	26.0%	-4.2%	12.5%	16.6%
Обща задлъжнялост (ливъридж)	0.82	0.72	0.67	0.73	0.74	0.66	0.62
Кредитна зависимост (финансова задлъжнялост) ***	2.57	2.24	1.80	2.18	2.43	1.41	1.41
ЕВITDA / Разходи за лихви	0.83	2.01	0.07	1.84	-0.4	3.4	6.3
Текуща ликвидност	0.51	0.44	0.25	0.51	0.63	0.79	1.27

* изменение за първите шест месеца на финансовата година;

** показателите за рентабилност с отрицателни стойности (поради отрицателни финансови резултати), губят своята аналитична стойност и не са посочени в таблицата;

*** изчислена като съотношение на задължения по заеми от кредитни, некредитни финансови институции и по облигационни заеми към собствен капитал.

История на кредитен рейтинг - „Синтетика“ АД

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Дата на рейтингов комитет	Дата на публикация	Дългосрочен рейтинг	Перспектива	Краткосрочен рейтинг	Дългосрочен рейтинг по национална скала	Перспектива	Краткосрочен рейтинг по национална скала
Преглед	06.10.2022	07.10.2022	BВВ-	Стабилна	А-3	А (ВG)	Стабилна	А-1 (ВG)
Преглед	28.09.2021	30.09.2021	BВВ-	Стабилна	А-3	А (ВG)	Стабилна	А-1 (ВG)
Преглед	10.09.2020	15.09.2020	BВВ-	Стабилна	А-3	А (ВG)	Стабилна	А-1 (ВG)
Преглед	10.09.2019	12.09.2019	BВВ-	Стабилна	А-3	А (ВG)	Стабилна	А-1 (ВG)
Преглед	27.08.2018	04.09.2018	BВВ-	Стабилна	А-3	А (ВG)	Стабилна	А-1 (ВG)
Преглед	25.07.2017	27.07.2017	BВВ-	В развитие**	А-3	А (ВG)	В развитие**	А-1 (ВG)
Преглед	16.05.2017	18.05.2017	BВВ-	Стабилна	А-3	А (ВG)	Стабилна	А-1 (ВG)
Преглед	06.01.2017	11.01.2017	BВВ-	Негативна*	А-3	А (ВG)	Негативна*	А-1 (ВG)
Мониторинг	05.07.2016	07.07.2016	BВВ-	Под наблюдение	А-3			
Първоначален рейтинг	30.6.2016	01.07.2016	BВВ-	Стабилна	А-3			

* „Негативната“ перспектива не е резултат от (очаквания за) влошаване на показателите на „Синтетика“ АД, а е следствие от приложени таван на рейтинга, който се определя от рейтинга и перспективата на държавата (към посочената дата присъденият от БАКР рейтинг на Република България е бил дългосрочен рейтинг: нВВВ-, перспектива: „негативна“, краткосрочен рейтинг: нА-3 – (виж: https://www.bcra-bg.com/files/rating_republic-of-bulgaria_sept_2014_bg.pdf);

** Промяната на перспективата от „стабилна“ на „в развитие“ изразява становището на БАКР за все още протичащи ефекти от промени в структурата и резултатите от дейността, след освобождаване от инвестиция във водещо предприятие от холдинговата структура.