

„СИНТЕТИКА“ АД

Венцеслав Петров, водещ финансов анализатор
v.petrov@bcra-bg.com

Ивайло Чолаков, финансов анализатор
i.cholakov@bcra-bg.com

Радостина Стаменова, икономически анализатор
stamenova@bcra-bg.com

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ *	Преглед	Преглед
Дата на Рейтингов комитет:	25.07.2017	27.08.2018
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-
Перспектива:	в развитие	стабилна
Краткосрочен рейтинг:	A-3	A-3
Дългосрочен рейтинг по национална скала	A (BG)	A (BG)
Перспектива	в развитие	стабилна
Краткосрочен рейтинг по национална скала	A-1 (BG)	A-1 (BG)

* За да се запознаете с пълната рейтингова история, моля, вижте таблицата в края на документа.

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.

Във връзка с извършен годишен преглед на дейността на „Синтетика“ АД, „БАКР – Агенция за кредитен рейтинг“ (БАКР) **потвърждава присъдените на дружеството 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 кредитните рейтинги от „в развитие“ на „стабилна“, с което изразява становището си за успешно приключило реструктуриране на холдинга след освобождаване от инвестиции в две от дъщерните му дружества.


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

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.

Политическата обстановка в България се запазва стабилна. През 2017г. **икономиката на страната** бележи реален ръст от 3.6% (3.9% през 2016г.), като основен двигател на растежа на БВП е вътрешното търсене. Ръстът на крайното потребление се ускорява до 4.5% на годишна база, като положителна динамика се наблюдава както в частните, така и в правителствените разходи. Подкрепено от продължаващото нарастване на доходите и увеличение на заетостта, потреблението на домакинствата бележи ръст от 4.8%. Положителен принос към растежа на икономиката е отчетен и по линия на инвестициите в основен капитал – 3.8% (след регистрирания спад от 6.6% през 2016г.). Нетният износ има отрицателен принос към нарастването на БВП на страната през 2017г.

Към края на 2017г. международните **резерви на БНБ** възлизат на 23 662 млн. евро (46.9% от БВП), което е солиден буфер, който централната банка използва, за да гарантира стабилността на валутния борд и да предпазва от евентуални външни шокове.

През 2017г. притокът на **преките чуждестранни инвестиции** продължава да се

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

понижава до 1.9% от БВП (с номинален спад от 12% спрямо 2016г.).

Данните за **трудовия пазар** през 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 (5.7% за последното тримесечие на 2017г.).

Ценовото равнище в България (измерено чрез средногодишния ХИПЦ), продължава плавно да се покачва. През последните шест месеца (септември 2017г. – март 2018г.) инфлацията достига 1.4%, като през първите три месеца на 2018г. по-съществен принос за формирането ѝ имат ускореното нарастване на цените на услугите и повишението на административните цени, докато влиянието на международните цени отслабва. Вътрешните фактори, които също благоприятстват нарастването на ценовия индекс, са ръстът на доходите и потреблението на домакинствата.

Нарастващата икономическа активност през последните години осигурява подобрене в състоянието на **публичните финанси на страната**. След като през 2016г. балансът по Консолидираната фискална програма (КФП) отчете излишък, през 2017г. тази тенденция е затвърдена и бюджетният баланс за втора поредна година е положителен. Салдото по КФП за 2017г. е в размер на 846 млн. лв. (0.9% от БВП) и се формира, както от излишък по националния бюджет, така и от излишък по европейските средства. Заложената първоначално бюджетна цел за 2017г. бе дефицит в размер на 1.4% от БВП, тоест салдото отчита подобрене с 2.3 п.п. спрямо прогнозата.

Целта за дефицита по КФП за 2018г. е 1% от БВП. Правителството заявява намерение за продължаване на политиката за постепенна консолидация и в актуализираната средносрочна бюджетна прогноза залага цел за дефицита през 2019г. в размер на 0.5% от БВП и достигане на балансиран бюджет през 2020г. В средносрочен план не се предвиждат значителни промени в данъците. Запазването на политиката за постепенна консолидация е предпоставка за свеждането до минимум на потенциалното негативно въздействие на

фискалната политика върху икономическата активност.


Нивото на **държавния дълг**, представено като съотношение „държавен дълг / БВП“, спада в края на декември 2017г. до 23.9% (при 27.4% в края на 2016г.). Страната остава с ниво на дълга значително по-ниско от максимално допустимата референтна стойност на Маастрихтския критерий за конвергенция от 60%. В сравнителен план със страните-членки, България запазва третата си позиция по най-ниско ниво на държавна задлъжнялост, като пред нея се нареждат само Естония с дълг в размер на 9.0% от БВП и Люксембург с дълг в размер на 23.0% от БВП.

Банковата система на страната остава стабилна, като се характеризира с продължаващо нарастване на активите, при поддържан в последните две години ръст в кредитирането и нарастване на привлечените средства под форма на депозити. Запазени са високите нива на капиталова адекватност и ликвидност, при подобряване качеството на активите, със свиване на необслужваните експозиции до 10.2% в края на 2017г. (12.9% в края на 2016г.). За благоприятното състояние на банковия сектор свидетелстват и направените през 2016г. преглед на качеството на активите и стрес тестове за устойчивост на банките в България. Обявените резултати от тях показват, че банковият сектор е стабилен, добре капитализиран и публична подкрепа на банки с държавен ресурс не се налага.

„Синтетика“ АД е холдингово дружество, учредено на 24 юни 2010г., 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 акционерния капитал на дружеството не е променян и към края на 2017г. е в размер на 3 милиона лева, а акциите му се търгуват на Българска Фондова Борса (сегмент Standard, борсов код EHN).

Дружеството е с едностепенна система на управление, без промени в състава на тричленния Съвет на директорите периода на

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

анализ: Председател и Изпълнителен директор Ива Гарванска-Софиянска и членове Пламен Пеев Патев и Николай Атанасов Дачев.

В периода на преглед няма значими промени в акционерната структура на дружеството и като негов мажоритарен собственик се запазва „Камалия Трейдинг Лимитед“, Кипър (поддържано малко над 50% участие).

Инвестиционният портфейл на „Синтетика“ АД към края на 2017г. обхваща два икономически сектора - производство и транспорт, след като през периода на преглед дружеството се освобождава от участието си в **“Еврохотелс” АД**, с което и от инвестиции в сектори управление на недвижими имоти и туристическа дейност.

Дъщерните дружества, в които „Синтетика“ АД притежава контролно участие и формират инвестиционния портфейл на холдинга, са следните:

- **“Етропал” АД** със седалище и адрес на управление гр. Етрополе. Основната дейност на дружеството е производство на медицински изделия за еднократна употреба.

“Синтетика“ АД притежава пряко 51.01 % от капитала (5 000 хил. лв.) на “Етропал” АД, или 2 550 440 бр. акции, а балансовата стойност на инвестицията към 31.12.2017г. е 5 875 хил.лв.

- **“Юнион Ивкони” ООД**, учредена през 1992г., със седалище и адрес на управление гр.София. Основната дейност на дружеството е превоз на пътници в страната и чужбина, а като съпътстващи са развивани: предлагане на туристически услуги в страната и чужбина, продажба на самолетни билети, отдаване на автобуси под наем, рекламна дейност и др.

“Синтетика“ АД притежава пряко към 31.12.2017г. 51.00 % от капитала на дъщерното дружество (6 176 хил.лв.), а балансовата стойност на инвестицията е 3 150 хил.лв.

- **“Еврохотелс” АД** със седалище и адрес на управление: к.к. Боровец, хотел “Ела”, осъществяващо хотелиерска дейност в едноименния хотел.

В периода на преглед “Синтетика“ АД продава изцяло своя дял (97.8 %) от капитала на дружеството. Данните от дейността му се консолидират в отчетите на предприятието-майка до края на януари 2017г.;

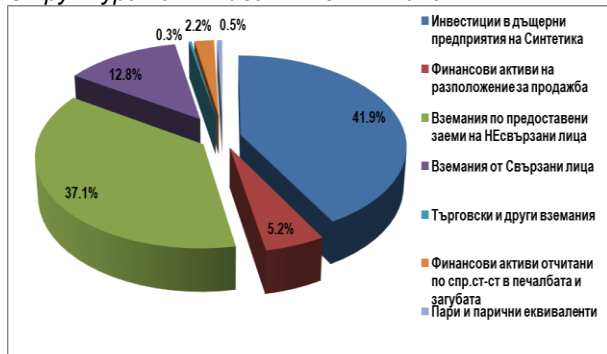
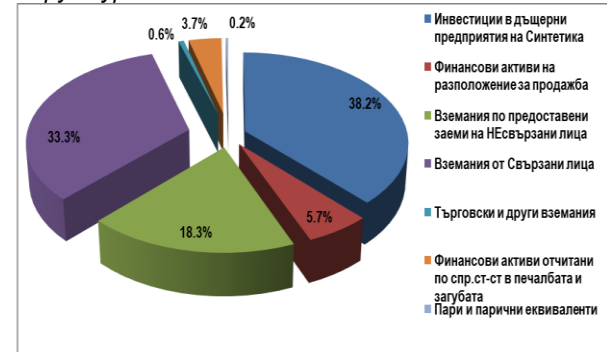
- **“Евро Медик Трейд” ЕООД** (б.„Медицински център Евро Медик“ ЕООД) – учредено през 2014г., с едноличен собственик „Синтетика“ АД и седалище, и адрес на управление, гр.София.

И през 2017г. (аналогично на предходните две години) дружеството не осъществява активна дейност, притежава несъществени активи (164 хил.лв. към 31.12.2017г.) и не се консолидира в отчетите на предприятието-майка. Натрупаната към края на 2017г. непокрита загуба от дейността му е в размер на 76 хил.лв. (53 хил.лв. в края на 2016г.), а текущия резултат от дейността през годината е загуба от 7 хил.лв. (загуба от 22 хил.лв. за 2016г.)

След освобождаването на „Синтетика“ АД от участието ѝ в „Пластхим Т“ АД, „Юнион Ивкони“ ООД става дъщерното дружество с най-висока значимост за резултатите на холдинга.

В периода на преглед на кредитния рейтинг балансовото число по индивидуален отчет на оценяваното предприятие намалява с 9.8% (малко над 2.5 млн.лв.), повлияно в най-висока степен от освобождаване от инвестицията в “Еврохотелс” АД, срещу закриване на съществуващи задължения. Постигнатият финансов резултат е положителен, но със значително намаление спрямо предходната година, когато е силно повлиян от продажбата на инвестицията в „Пластхим Т“ АД. Под влияние на реализирания положителен финансов резултат, през периода на преглед се запазва тенденцията в нарастването на собствения капитал (29.3%, малко над 3.8 млн.лв.).

Най-значимата промяна в **структурата на актива** на „Синтетика“ АД за анализирания период е намалението на дела на *Вземанията по предоставени заеми на несвързани лица* - от 37.1% (9 731 хил.лв.), на 18.3% (4 322 хил.лв.), при обратното, увеличение на *Вземанията от свързани лица* – от 12.8% (3 351 хил.лв.) на 33.3% (7 867 хил.лв.). Нарастването на последните е формирано в много голяма степен от възникнали вземания по дивиденди (3 068 хил.лв. към края на 2017г., дължими от „Юнион Ивкони“ ООД).

Структура на Актива към 31.12.2016

Структура на Актива към 31.12.2017


Увеличен в периода на преглед е обемът на притежаваните от дружеството финансови активи (държани за търгуване), като ръстът е формиран основно от закупени корпоративни книжа на „ЗД Евроинс“ АД.

Общият размер на **задълженията** на „Синтетика“ АД намалява в края на 2017г. със значимите 48.4% (след също спад с 15.5% за предходна година), засилвайки наблюдаваната аналогична тенденция от последните пет години. Настъпилите промени в структурата на пасива се характеризират с почти занулени **Задължения към свързани лица**, които са най-значими в структурата на пасива към края на 2016г. стойност (над 5 млн.лв.) и дял (39.9%). В закриването на основното от тях – това към „Груйнхаус Пропъртис“ АД, участва и сделката по продажба на акциите от „Еврохотелс“ АД. Също със значително намаление спрямо края на предходната година (1.1 млн.лв.) са и отчитаните **Търговски и други задължения**. За втора поредна година дружеството не ползва банкови кредити, а в резултат на значителното общо намаление на задълженията, тези по **облигационният заем** стават с основен дял в структурата на пасива, достигайки дял от 73.4%

(37.9% в края на 2016г.). В периода на преглед, крайният падеж по облигационната емисия е предоговорен за нов петгодишен период (изтичащ през Април 2022г.), при намаляване на лихвата по него от 6.2% на 5.0% на годишна база и извършени корекции в погасителния план с въвеждане на задължение за изплащане на 40% от главницата (2 млн.лв.) до 05.10.2021г., на равни части от по 250 хил.лв., платими на всеки 6 месеца, започващо от 05.04.2018г. По извършваните купонни плащания няма регистрирани просрочия.

Характерно за **приходите** през анализирания период е, че голяма част от общия им обем (61%) е формирана от начислените от „Юнион Ивкони“ ООД дивиденди (3 068 хил.лв.). Значимо намаление е отчетено по линия на приходите от операции с инвестиции (влияние на еднократният ефект от продажбата на „Пластхим Т“ АД в предходната година), като почти целият им размер за 2017г. се дължи на отчетената положителна разлика от продажбата на дела в „Еврохотелс“ АД. Поради увеличението размер на предоставените заеми, през периода е запазена и тенденцията на увеличаване на приходите от лихви (в абсолютен размер с 204 хил.лв.).

Разходите на дружеството намаляват с 40.6% (758 хил.лв.), като в най-голяма степен това е реализирано по линиите на спад в разходите за лихви (с 58.1%, или 513 хил.лв.) и понижението на разходите за услуги (с 39.7%, или 280 хил.лв.).

На **консолидирана база** „Синтетика“ АД отчита **нетна печалба** за собствениците в размер на 1 728 хил.лв., която е с 4.3% по-ниска от реализираната за 2016г. (1 806 хил.лв.), при формирано незначително общо нарастване (0.4%) в общата стойност **актива**, но съпроводено от по-значими промени в структурата му изразени в следните по-характерни изменения по групи активи:

- Намаление в сгради, конструкции, машини и оборудване, в резултат на ново освобождаване от дялово участие в дъщерно дружество – „Еврохотелс“ АД (с балансова стойност на продадени активи от тази група - 3 041 хил.лв.);
- Значително нарастване на транспортните средства – с общо 35.7% (7 082 хил.лв.), реализирано основно в „Юнион Ивкони“ ООД,

следствие на придобити активи за осъществяване на основна дейност (автобуси);

- Значимо намаление в размера на паричните средства и еквиваленти (с 3 270 хил.лв.);
- Увеличение в общия размер на търговските и други вземания (1 136 хил.лв., или 5.1%);

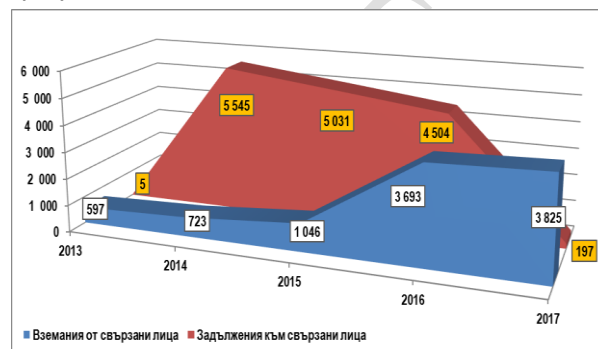
В структурно отношение, с основна и нарастваща през анализирания период тежест, се запазва дела на дълготрайните материални активи - 54.0% от общата стойност на активите (50.3% в края на предходната година), следвани от текущите търговски и други вземания, с дял от 31.8% (също нарастващ спрямо този в края на предходна година от 30.4%), при изключена от последният стойност на вземанията от свързани лица, които остават без особени изменения и с относително нисък дял в структурата на актива от 5.2% (5.1%).

По сектори/дейности на консолидираните дружества, най-голяма част от активите (64.5%) вече са концентрирани в транспортната дейност („Юнион Ивкони“ ООД).

В частта на **пасива**, постигнатото увеличение на собствения капитал за групата (9.5%, или 1.7 млн.лв.), протича при продължаващо намаляване на неконтролиращото участие, което в края на 2017г. е 7.9 млн.лв. (12.0 млн.лв. към 31.12.2016г. и 39.8 млн.лв. година по-рано). Размерът на натрупаната неразпределена печалба достига до 16.4 млн.лв., като на редовното заседание на ОСА на дружеството от 30.06.2018г. е взето решение и за 2017г. да не бъде разпределен дивидент на акционерите на „Синтетика“ АД.

В периода на преглед значително нарастват **задълженията по банкови кредити** на консолидирана база – с 34.7% (6.8 млн.лв.), при закрити вътрешногрупови финансираня от 4.3 млн.лв. В малка степен (2.6%) е увеличен размера на търговските и други задължения. През 2017г. дружествата в структурата на холдинга са рефинансирали своите кредитни линии при подобрени лихвени условия, а „Юнион Ивкони“ ООД и увеличило размера на усвоените кредити – с цел извършване на инвестиции в ДМА за основна дейност. Общото нарастване на кредитната зависимост, в условия на намаляващи приходи и финансов резултат оказват негативно влияние върху кредитния рейтинг на „Синтетика“ АД.

Запазена в периода на преглед е характерната особеност, всички вземания и задължения, от и към **свързани лица**, да са формирани по договорени заеми. През 2017г. почти целия размер на задълженията е закрит, а вземанията нарастват с 3.6%. Измененията в ретроспекция са представени в следващата графика.



Периодът на преглед се характеризира с продължаващо значително намаляване в **приходите** (и **разходите**), формирано в много голяма степен от излизането на „Пластхим Т“ АД от групата на оценяваното холдингово дружество. При сравнение на измененията в периода 2015-2017г., при изключено влияние на резултатите от посоченото дружество за 2015г. и 2016г., е видна волатилност на приходите, с минимален ръст в последната година от 1.2% при отчетено постоянно намаление на разходите - съответно с 3.0% (1 543 хил.лв.) през 2017г. и 9.0% (5 085 хил.лв.) през 2016г. Тези положителни изменения в така формираня, условен резултат, показват възможността на оценяваното дружество да се развива положително и след продажбата на най-значимото предприятие от групата си.

В оказалото се водещо предприятие за холдинга - „Юнион Ивкони“ ООД, през 2017г. се наблюдава продължаваща тенденция на спад в приходите от 2.0% (1.4% за 2016г. и 7.2% за 2015г.), компенсирани от продължаващо по-голямо намаление на разходите, с което оперативния резултат от дейността, без разходи за амортизации, се задържа на относително доброто ниво от 7.2 млн.лв. средно годишно през последните три финансови години. Подобен е постигнатия нетен финансов резултат (2 896 хил.лв. при 2 634 хил.лв. за 2016г.), от които полагащ се на мажоритарния акционер доход е в размер на

1 477 хил.лв. (1 343 хил.лв.). В средносрочен план дружеството се изправя пред предизвикателството да търси увеличаване на приходите си, с които да покрие очакваното значително нарастване на разходите по усвоените нови кредити, без това да окаже значително влияние върху порядъка на реализираните печалби;

„Етропал“ АД отчита увеличение на реализираните приходи от дейността с 11.3% и постига увеличение в резултата от основната си дейност с 65.0%, достигайки до печалба от 429 хил.лв. (260 хил.лв.), а без разходи за амортизации до 1 030 хил.лв. (874 хил.лв.). След отчитане на финансовите приходи и разходи, както и разходите по данъчно облагане, дружеството достига до минимален положителен нетен финансов резултат от 60 хил.лв. (при загуба от 11 хил.лв. за 2016г.), от които полагащи се на акционерите 49 хил.лв. (загуба от 6 хил.лв. за 2016г.);

През периода на преглед на кредитния рейтинг на „Синтетика“ АД, на консолидирана база, е увеличена нетната рентабилност на приходите на дружеството. Промените в балансовата

структура довеждат до ново подобрене в текущата ликвидност, но и до увеличаване на задлъжнялостта. Покритието по лихвените плащания намалява, оставайки на много високо ниво.

На индивидуална база, значителното понижение в общия размер на задълженията и реструктуриране на преобладаващата част от тях в дългосрочни, както и факта, че голяма част от вземанията на дружеството са по заеми предоставени на свързани лица, са фактори понижаващи потенциалните рискове за ликвидни затруднения в бъдещи периоди.

Нивата на финансовите показатели са стабилни, показват добро финансово състояние на „Синтетика“ АД и не маркират рискове по обслужване на кредитните и други негови задължения.


Като положителен фактор е отчетено и стабилното представяне на дъщерното дружество „Юнион Ивкони“ ООД, от което в бъдеще (при непроменена структура на инвестициите) ще зависи в най-голяма степен оценката на „Синтетика“ АД.

Основни финансови данни: На база индивидуален отчет

Показател	2017	2016	2015	2014	2013
Активи	23 655	26 228	19 706	21 223	22 245
Приходи	5 020	12 271	2 506	1 675	1 979
Нетен финансов резултат	3 825	9 604	664	268	-964
Нетна рентабилност	76.2%	78.3%	26.5%	16.0%	-48.7%
Рентабилност на собствения капитал	22.7%	73.8%	16.2%	6.5%	-25.1%
Кредитна зависимост (финансова задлъжнялост)	0.30	0.38	1.64	1.95	2.67
Коефициент на платежоспособност (финансова автономност)	2.47	0.99	0.26	0.24	0.21
Покритие на лихвените плащания	9.23	12.16	1.71	1.32	0.61
Текуща ликвидност	8.39	0.98	0.45	0.33	1.20
Незабавна ликвидност	0.04	0.01	0.01	0.00	0.01
Обща задлъжнялост (ливъридж)	0.29	0.50	0.79	0.81	0.83

На консолидирана база

Показател	2017	2016	2015	2014	2013
Активи	73 070	72 796	192 226	207 087	148 744
Приходи	50 651	145 744	261 044	220 425	152 743
Нетен финансов резултат	1 728	1 806	5 238	4 907	-1 985
Нетна рентабилност	3.41%	1.24%	2.01%	2.23%	-1.30%
Текуща ликвидност	1.27	1.03	0.96	0.87	0.99
Незабавна ликвидност	0.01	0.11	0.06	0.03	0.05
Обща задлъжнялост (ливъридж)	0.62	0.59	0.63	0.71	0.68
Кредитна зависимост (финансова задлъжнялост)	1.41	1.09	2.38	2.86	2.62
Покритие на лихвените плащания	2.77	2.97	3.17	3.15	0.81

	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ „СИНТЕТИКА“ АД Дългосрочен / краткосрочен кредитен рейтинг: BBB-/A-3 (перспектива: стабилна) Дългосрочен/ краткосрочен рейтинг по национална скала: A (BG) / A-1 (BG) (перспектива: стабилна) август 2018г.		
	Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142		тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

Рейтингова история:

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг	Мониторинг	Преглед	Преглед
Дата на Рейтингов комитет:	30.06.2016	05.07.2016	06.01.2017	16.05.2017
Дата на публикуване:	01.07.2017	07.07.2016	11.01.2017	18.05.2017
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Перспектива:	<i>стабилна</i>	<i>под наблюдение</i>	<i>негативна*</i>	<i>стабилна</i>
Краткосрочен рейтинг:	A-3	A-3	A-3	A-3
Дългосрочен рейтинг по национална скала			A (BG)	A (BG)
Перспектива			<i>стабилна</i>	<i>стабилна</i>
Краткосрочен рейтинг по национална скала			A-1 (BG)	A-1 (BG)

* Негативната перспектива не е резултат от (очаквания за) влошаване на показателите на „Синтетика“ АД, а е следствие от приложения 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: **nBBB-**, перспектива: „негативна“, краткосрочен рейтинг: **на-3** – виж (https://www.bcra-bg.com/files/rating_republic-of-bulgaria_sept_2014_bg.pdf).

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Преглед	Преглед		
Дата на Рейтингов комитет:	25.07.2017	27.08.2018		
Дата на публикуване:	27.07.2017	04.09.2018		
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-		
Перспектива:	<i>в развитие**</i>	<i>стабилна</i>		
Краткосрочен рейтинг:	A-3	A-3		
Дългосрочен рейтинг по национална скала	A (BG)	A (BG)		
Перспектива	<i>в развитие</i>	<i>стабилна</i>		
Краткосрочен рейтинг по национална скала	A-1 (BG)	A-1 (BG)		

** 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.