

„СИНТЕТИКА“ АД

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

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

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

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

КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ *	Преглед	Преглед	Преглед
Дата на Рейтингов комитет:	27.08.2018	10.09.2019	10.09.2020
Дата на публикуване:	04.09.2018	12.09.2019	15.09.2020
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-	BBB-
Перспектива:	стабилна	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)

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.

3) За да се запознаете с пълната рейтингова история, моля, вижте таблицата 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 **10.09.2020г.** заседание на Рейтингов Комитет на БАКР е разгледан доклад по извършения преглед на кредитния рейтинг на „Синтетика“ АД. Заседанието е ръководено от Венцеслав Петров, в качеството му на Заместник председател на Рейтинговия Комитет. След проведена дискусия по измененията в периода на преглед във факторите влияещи на рейтинга, членовете на Рейтинговия Комитет **взеха следното решение:**

„БАКР – Агенция за кредитен рейтинг“ (БАКР) **запазва** присъдените на „Синтетика“ АД рейтинги:

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


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

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

За изработването на доклада и присъждането на рейтинг е използвана информация от оценяваната банка, Българска Народна Банка, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

	<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) септември 2020г.</p>
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

Оперативна среда

Суверенен риск

Годината (2020) започна позитивно за България в политически план, с обновен състав на местната власт, напредък по подготовката на страната за членство в Банковия съюз и съответно включване на лева във Валутния механизъм II (ERM II). Възникването на пандемията от COVID-19 в световен мащаб обаче превърна справянето с проблема в един от основните приоритети както в България, така и във всички нейни политически и икономически партньори. В страната беше обявено извънредно положение на 13.03.2020г. заради безпрецедентната криза, последвано от редица законодателни мерки на правителството за ограничаване на негативните икономическите последици. Ефектите предстои да бъдат измерени и оценени, като на този етап прогнозите крият риск от неточност поради глобалната неопределеност относно изхода от ситуацията.

Развитието на икономическите процеси в страната, включително в контекста на възникналата пандемия от COVID-19, са анализирани детайлно от „БАКР - Агенция за кредитен рейтинг“ и отразени в присъдения непоискан държавен рейтинг на Република България. Разгледани са измененията на БВП и БДС по компоненти, както и динамиката на показателите на външния сектор. Оценено е, че България навлиза в настоящата криза със стабилна фискална позиция. Разгледана е извънредната актуализация на бюджета във връзка с очакваното неизпълнение на приходите и необходимостта от извършването на допълнителни разходи, с която прогнозното салдо по КФП се изменя от балансирано на дефицит в размер на 3.5 млрд. лв. или 3% от прогнозния БВП. Представени са параметрите, на които лежи тази актуализация и е оценено, че до края на годината е много вероятна и нова ревизия.

Резюме от доклада за присъдения актуален рейтинг на Република България може да бъде разгледан на официалния сайт на БАКР:

https://www.bcra-bg.com/files/rating_republic_of_bulgaria_apr_2020_bg.pdf

Банкова система


Актуалното състояние на банковия сектор е оценено като стабилно, а капиталовата адекватност на банките като достатъчна.

След отчетения през 2018г. значителен ръст на печалбата в банковата система (42.9%), през 2019г. е налице слабо понижение от 0.2% или 3 млн. лв. Нетните приходи от лихви и от такси и комисионни запазват водещото си значение за формирането ѝ, но при забавен годишен прираст, а стойността на направените обезценки е с 11.9% по-ниски спрямо 2018г. Номиналната стойност на генерираната печалба остава висока – 1 675 млн. лв., 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.

„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 акционерният капитал на дружеството не е променян и към края август 2020г. 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 (СД) в периода на преглед: Председател и Изпълнителен директор Ива Гарванска-Софиянска, Заместник-председател на СД Пламен Пеев и член на СД Николай Атанасов Дачев. Дейността на СД се подпомага от Одитен комитет, в чийто състав също няма изменения.

	<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) септември 2020г.</p>
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

Няма значими промени в акционерната структура на дружеството, като неговият мажоритарен собственик „Камалия Трейдинг“ Лтд, Кипър поддържа акционерния си дял от малко над 50% (50.07% към 31.12.2019г.), а по-значими дялове към същата дата имат: „Евроинс Румъния“ С.А. (10.09%), УПФ „Бъдеще“ (6.99%), УПФ „Топлина“ (5.05%) и „ЗД Евроинс: АД (4.62%), а 23.18% са разпределени между други акционери с по-незначителни участия.

При предходния преглед на кредитния рейтинг вече бе разгледано извършеното през 2019г. реструктуриране на групата дружества в структурата на „Синтетика“ АД, при което е продадено притежаваното акционерно участие от 51% в „Юнион Ивкони“ ООД (което към този момент е основна компания в холдинга) и придобито ново участие (100%) в „Блухаус Аксешън Проджект V“ Лтд (и респективно в единственото му дъщерно „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД). Придобитият бизнес е в направление управление на инвестиционни активи, като в случая те са недвижими имоти. „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД е дружество притежаващо инвестиционен имот УПИ IV-809 и построените в него офис сгради (блок 1 и 2) с шоурум, сервиз и подземни гаражи и други сгради (вкл.трафопост), находящ се в гр.София, ул.“Христофор Колумб“ №43, които са дългосрочно отдадени под наем на един наемател („Еврохолд България“ АД).

С това реструктуриране „Синтетика“ АД прекратява инвестициите си в транспортно-туристическия сектор и започва да оперира в направление управление на недвижими имоти, като новата инвестиция се превръща в основна за дружеството, с 86.2% от стойността на инвестициите в дъщерни компании и с 55.9% дял от общата стойност на активите към 31.03.2020г. (индивидуален отчет). Резултатите от новата дейност по управление на инвестиционни активи (недвижима собственост) стават определящи за възможностите на оценяваната компания да обслужва своите задължения, а новопридобитото дружество става ключово за определяне на нейния рейтинг, в съответствие с прилаганата от БАКР методология за оценка.

Без промяна се запазва присъствието на „Синтетика“ АД в направление производство и

търговия с медицински изделия за еднократна употреба, където дейност осъществява дъщерното ѝ „Етропал“ АД (участие в капитала му от 51.01% към 31.03.2020г.).

На **консолидирана база**, промяната на включените в Групата предприятия практически не довежда до промяна в общата стойност на **активите**, която към края на 2019г. намалява на годишна база с 0.2% (достигайки до размер от 77.0 млн.лв.), но подобрява значително тяхното качество. Новата им структура се доминира от стойността на притежаваните „Инвестиционни имоти“ (заменяща основно транспортни средства и търговски вземания), която към края на 2019г. възлиза на 55.8 млн.лв. (или 72.5% от общата стойност на активите), включваща единствено притежавания актив от този тип в придобитото „Вапцаров Бизнес Център“ ООД, а именно дванадесет етажна, напълно оборудвана офис сграда с РЗП от 27.4 хил.кв.м., оценена от лицензиран оценител към датата на придобиването ѝ (30.04.2019г.). Отчетените за осем месеца приходи от наем на имота възлизат на 3.7 млн.лв.

След продажбата на „Юнион Ивкони“ ООД, останалите ДМА, материалните запаси и търговските вземания са генерирани от дъщерното „Етропал“ АД.

Извън дъщерните предприятия, стойността на другите капиталови инвестиции нараства за 2019г. с 15.8%, а характерните структурни изменения в тях са свързани с освобождаване на групата от участието ѝ във „Формопласт“ АД, увеличаване на участието ѝ в ПОД „Бъдеще“ (до 9.8%, което остава без промяна и към 31.03.2020г.) и придобиване на 9.95% дял от капитала на „Еф Асет Мениджмънт“ АД (по сделка за заличаване на залог по задължения на „Образователно-спортен комплекс Лозенец“ ЕАД).

Стойността на поддържаните за търгуване участия в публични дружества нараства за 12-те месеца на 2019г. с 43.2%, като изменението е свързано основно с придобиване на ценни книжа от „Булленд Инвестмънтс“ АДСИЦ.

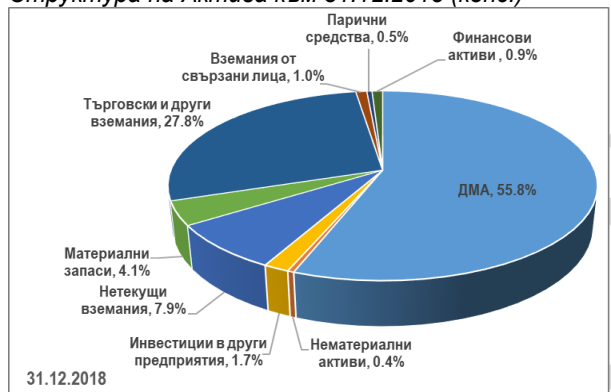
Наличните към края на 2019г. парични средства на групата бележат ръст от близо три пъти (до стойност към 31.12.2019г. от 1.0 млн.лв.).

Измененията в структурата на актива са представени на следващите две графики.

Структура на Актива към 31.12.2019 (конс.)



Структура на Актива към 31.12.2018 (конс.)




През 2019г. общата стойност на задълженията нараства с 12.7% (или 6.5 млн.лв., до 57.2 млн.лв.), като ефект от привлечено допълнително дългосрочно финансиране във връзка със сделката по придобиване на новата инвестиция на „Синтетика“ АД. Структурно, текущата част на пасива намалява значително (-44.6%), но се увеличава нетекущата (+124.9%), отразявайки промените свързани с излизането на „Юнион Ивкони“ ООД от групата. По линия на намаление в натрупаните печалби от това дружество и на дела на неконтролиращото дружество, собственият капитал на „Синтетика“ намалява със значимите 25% (до размер от 19.8 млн.лв. към края на 2019г.).

По-характерните за периода на преглед изменения в структурата на задълженията са следните:

- Увеличение в размера на задълженията по дългосрочни **банкови заеми** със 145.6%, до 30.7 млн.лв., получено следствие на договорения от „Синтетика“ АД дългосрочен инвестиционен заем, при отпадане на задълженията по нетекущи задължения по кредити ползвани от „Юнион Ивкони“ ООД (12.5 млн.лв.);
- Намаление в текущата част на задълженията по банкови кредити до 5.4 млн.лв. (8.1 млн.лв. година по-рано), или с 33%, като намаление с 12.8% е отбелязано и по кредитната експозиция на „Етропал“;
- Основната част в структурата на банковите задължения е обезпечена с ипотека на недвижим имот.
- Продължаващо намаление в размера на главницата по **облигационен заем** в съответствие с договорения погасителен план и достигната стойност на задължението по него към края на 2019г. – 4.0 млн.лв. (3.5 млн.лв. година по-рано). Договорената последна вноска по облигационната емисия е с по-значим размер от 3.0 млн.лв., а падежът ѝ е през 2022г.;
- Значително намаление в стойността на „Търговски и други задължения“ (общо текущи и нетекущи), които от 23.4 млн.лв. към края на 2018г. спадат до размер от 16.1 млн.лв. в края 2019г., отново повлияни основно от отпадането на транспортното направление в дейността (17.5 млн.лв.) и допълнително от увеличени задължения на предприятието-майка (с 4.3 млн.лв., до 8.1 млн.лв.), в чието число основните са по репо сделки (3.8 млн.лв.) и по договор за придобиване на дъщерно дружество (3.4 млн.лв.).

След четири години на положителни годишни **нетни финансови резултати**, „Синтетика“ АД отчита нетни загуба от 523 хил.лв. за 2018г. и от 3 704 хил.лв. за 2019г., формирани на фона на значително свиване на приходите. Тези изменения оказват негативно влияние върху част от наблюдаваните за целите на настоящата оценка финансови показатели. При анализа на тези данни обаче е отчетено, че със загубата на значителна част от приходите, произтичащи от дейността на „Юнион Ивкони“ ООД, групата намалява значително и размера на своите разходи, а новата дейност по управление на недвижими имоти е с висока

	<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) септември 2020г.</p>
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.: (+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

норма на печалба и дългосрочно договорени (10г.) приходи.


Резултатите от дейността на новопридобитото дружество Блухаус Аксешън Проджект V Лтд са анализирани посредством отчетите на единствената му дъщерна компания - „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД. Последната е със стабилно ниво на приходите - около 6 млн.лв. годишно, намаляващи в последната приключена отчетна година (2019г.) със 7.2%, което заедно с двойно нарастване на разходите за външни услуги за същия период се отразява в по-значимото намаляване на нетния финансов резултат - до печалба в размер на 1.3 млн.лв. (2.4 млн.лв. за 2018г.). Относително константните разходи за амортизации възлизат на малко над 1.5 млн.лв. годишно. Основно разходно перо за компанията представляват финансовите разходи, формирани от лихвите по обслужван инвестиционен кредит до април 2019г. След тази дата предприятието-майка погасява дълга към банката кредитор, а „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД се задължава към него с цялата стойност на погасения дълг при лихва от 4.5%. Поддържаните нива на приходи и разходи позволяват на дружеството да генерира стабилни и високи за размера на активите му нетни печалби, които в бъдеще се очаква да бъдат основният източник за обслужване кредитните задължения на „Синтетика“ (към банкови институции и по облигационен заем). БАКР очаква, че размерът на тези печалби ще бъде достатъчен за генериране на необходимите средства за погасяване на главниците по облигационните и банкови задължения, в размера и при условията им към 31.12.2019г.

За 2019г. „Етропал“ АД отчита понижение в реализираните приходи от 17.9% на годишна база, след две поредни години на ръст (с 12.1% за 2018г. и с 10.4% за 2017г.), при съответствашо понижение на разходите с 14.4%. Нетният финансов резултат се запазва положителен, с ниска стойност, каквото е характерното му ниво и в предходните пет финансови години (с изключение на 2016г., когато е отчетена малка по размер загуба). Тези нива на нетен финансов резултат и отсъствието на дивиденди за акционерите показват, че предприятието-майка не може да разчита на печалбите от дъщерното си дружество за осигуряване на

средства за погасяване на свои задължения. „Етропал“ постига за 2019г. нарастване в стойността на активите си с 12.6% (1.6 млн.лв.) при характерна промяна в структурата на задълженията му, свързана с намалени такива към банкови институции за сметка увеличение на тези към свързани предприятия. Общото финансово състояние на дружеството се запазва стабилно, а дейността му - печеливша. БАКР рейтингова самостоятелно „Етропал“ АД.

Заклучение: Периодът на преглед на кредитния рейтинг остава под влиянието на извършеното през първата половина на 2019г. реструктуриране на Групата, протекло при продажба на акционерното участие (51%) в „Юнион Ивкони“ ООД (основна компания в холдинга към този момент) и придобиване на ново участие (100%) в „Блухаус Аксешън Проджект V“ Лтд (и респективно в единственото му дъщерно „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД). Промяната е свързана с поемане на значителен размер на дългосрочен кредитен дълг от „Синтетика“ АД, при обезпечение залог на търговското предприятие „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД. Приходите от новата дейност по управление на инвестиционни активи (недвижима собственост) стават определящи за възможностите на „Синтетика“ АД да обслужва всички свои задължения. Анализът на дейността на „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД показва, че при запазени нива на реализирани приходи и съотносими към тях разходи в нива близки до средните от последните пет години, оценяваното дружество ще е в състояние безпроблемно да обслужва своите задължения. Договорът, който определя размера на приходите е с продължителност покриваща почти целия период на договора за кредит.

На консолидирана база се поддържат слаби негативни изменения в нивата на почти всички наблюдавани финансови показатели. Тези за рентабилност за втора поредна финансова година са с отрицателни стойности (с изключение на оперативната рентабилност преди амортизации) и губят своята аналитична стойност. Общото нарастване на задълженията не е компенсирано от съответстващото му увеличение в стойността на активите, което довежда до нарастване в нивото на показателя обща задлъжнялост (до 0.74 към края на 2019г., при стойност от 0.66 към края на 2018г. и 0.62

	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) септември 2020г.
	Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142

към края на 2017г.). С поетия в началото на 2019г. нов дълг, нивото на показателя кредитна зависимост се увеличава значително, достигайки стойност от 2.43 към края на 2019г. (1.41 към 31.12.2018г. и 31.12.2017г.).

Понижават се и стойностите на показателите за ликвидност, като текущата достига стойност от 0.63 към края на 2019г., след като в края на 2018г. е 0.79, а към края на 2017г. е на ниво от 1.27. Формираният към края на 2019г. текущ финансов резултат преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) не успява да покрие размера на разходите за лихви, като е получена отрицателна стойност на показателя от -0.4, след нива от 3.4 за 2018г. и 6.3 за 2017г.

Част от посочените промени в показателите са подсилени от късното включване към Групата на явяващото се вече с основна значимост за нея дружество „Вапцаров Бизнес Център“ ЕООД (консолидира се от 02.05.2019г.) и известно негативно влияние от отписването на

„Юнион Ивкони“ ООД и резултатите от дейността му към момента на това действие. От тази гледна точка, може да се очаква бъдещо подобрене в стойностите на показателите за рентабилност и покритие на лихвените плащания.


Въпреки посочените негативни изменения по наблюдаваните финансови показатели, промяната в структурата на „Синтетика“ АД води до понижаване в нивата на редица от рисковете, свързани с оперативната ѝ дейност, като в средносрочен период се очаква тя да генерира достатъчни по размер средства за безпроблемно обслужване на задълженията на оценяваното дружество.

Запазване на негативни тенденции в изменението на задлъжнялостта и ликвидността, както и отрицателни нетни финансови резултати от дейността на групата, биха довели до понижаване на рейтинга.

Основни финансови данни/показатели: На база консолидиран отчет

Показател	2019	2018	2017	2016	2015
Активи	76 984	77 129	73 070	72 796	192 226
<i>Изменение активи</i>	<i>-0.19%</i>	<i>5.55%</i>	<i>0.38%</i>	<i>-62.13%</i>	<i>-7.18%</i>
Общи приходи (от дейността + финансови)	16 692	51 068	52 373	146 201	262 473
<i>Изменение приходи</i>	<i>-67.31%</i>	<i>-2.49%</i>	<i>-64.18%</i>	<i>-44.30%</i>	<i>18.66%</i>
Нетен финансов резултат	-3 704	-523	2 757	6 834	11 232
Нетна рентабилност *	-	-	5.26%	4.67%	4.28%
Рентабилност на собствения капитал *	-	-	9.91%	22.64%	15.65%
Обща задлъжнялост (ливъридж)	0.74	0.66	0.62	0.59	0.63
Кредитна зависимост (финансова задлъжнялост)	2.43	1.41	1.41	1.09	2.38
Резултат преди данъци, лихви и амортизации (ЕБИТДА) /					
Разходи за лихви	-0.5	3.4	6.3	7.4	6.6
Текуща ликвидност	0.63	0.79	1.27	1.50	0.96

*поради отрицателни финансови резултати, показателите за рентабилност получават отрицателни стойности, с което губят своята аналитична стойност и съответно, не са посочени в горната таблица.

	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) септември 2020г.		
	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:	01.07.2016	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 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: **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	Преглед	Преглед
Дата на Рейтингов комитет:	25.07.2017	27.08.2018	27.08.2018	10.09.2019
Дата на публикуване:	27.07.2017	04.09.2018	04.09.2018	12.09.2019
Дългосрочен рейтинг:	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-
Перспектива:	<i>в развитие**</i>	<i>стабилна</i>	<i>стабилна</i>	<i>стабилна</i>
Краткосрочен рейтинг:	A-3	A-3	A-3	A-3
Дългосрочен рейтинг по национална скала	A (BG)	A (BG)	A (BG)	A (BG)
Перспектива	<i>в развитие</i>	<i>стабилна</i>	<i>стабилна</i>	<i>стабилна</i>
Краткосрочен рейтинг по национална скала	A-1 (BG)	A-1 (BG)	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.