

## Евролийз Ауто АД

Петър Нейков, водещ финансов анализатор  
[peter.neykov@bcra-bg.com](mailto:peter.neykov@bcra-bg.com)  
Делян Пехливанов, финансов анализатор  
[d.pehlivanov@bcra-bg.com](mailto:d.pehlivanov@bcra-bg.com)

КОРПОРАТИВЕН КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 12/2008
Дългосрочен рейтинг :	<b>BBB+</b>
Перспектива :	<i>в развитие</i>
Краткосрочен рейтинг :	<b>A-2</b>

Българска агенция за кредитен рейтинг (БАКР) присъжда дългосрочен кредитен рейтинг **BBB+** и краткосрочен рейтинг **A-2** на „Евролийз Ауто“ АД. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на кредитен рейтинг на лизингова компания ([http://www.bcra-bg.com/files/file\\_195.pdf](http://www.bcra-bg.com/files/file_195.pdf)).

За изработването на кредитния доклад и присъждането на кредитен рейтинг е използвана информация от оценяваното дружество, Национален Статистически Институт, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.

Дружеството оперира в сектор 65.21 по НКИД – „Финансов лизинг“ и е специализирано в лизинговите услуги за леки и лекотоварни автомобили. Кредитирането на покупка на транспортни средства представлява основната част от продуктивния му портфейл с дял от приходите ~ 98% през 2007 г. Предлагаият продукт на „Евролийз ауто“ АД съчетава доставка, кредитиране и застрахователен пакет. На базата на анализа на състоянието и структурата на отрасъла, *БАКР оценява общия секторен риск като умерен.*

„Евролийз Ауто“ АД се развива с темпове, изпреварващи тези на сектора и по тази причина значително увеличава пазарното си присъствие. С дял от 2.42% за 2007 г. рейтингованото дружество се нарежда сред добре представените на пазара компании. Основните конкуренти на „Евролийз ауто“ АД са компании, специализирани в лизинг на нови леки автомобили: „Интерлийз“ АД; „Райфайзен Лизинг“ ООД; „УниКредит

Лизинг“ ЕАД; „Хипо Алпе Адрия“; „И Еф Джи Лизинг“ ЕАД; „Ти Би Ай Лизинг АД“; „Юнионлизинг“ ЕАД.

Силно преимущество на дружеството е възможността за постигане на по-ниски доставни цени на лизингованите автомобили, както поради изградените трайни взаимоотношения с големите автомобилни дилъри, така и заради свързаността на част от тях с холдинговата група на „Еврохолд“, към която принадлежи и лизингованото дружество. Синергетичния ефект предоставя на дружеството ценово предимство при формиране на цената на крайния продукт.

„Евролийз Ауто“ АД разполага с добре развита клонова мрежа. Има 21 регистрирани клона в по-големите градове от страната, от които 10 са реално действащи. Чрез офисите на ЗД „Евроинс“ АД, фирмата е представена и в над 100 града на страната. *БАКР оценява риска от продукти и конкурентна позиция като умерен.*

Клиентската база на рейтингованата компания е добре диверсифицирана. Размерът на просрочените вземания по лизингови договори за периода 31.01.2007-30.09.2008г. е средно 1.09% с много малки отклонения, при около 2% за повечето конкуренти. Положителен фактор е и относително ниската концентрация на вземанията от клиенти. *БАКР оценява риска от клиенти като нисък.*

Концентрацията на доставчици през 2007 г. е умерена и намалява през първите девет месеца на 2008 г. Концентрацията на задължения към доставчици е висока, но като силен защитен фактор разглеждаме

свързаността на основните доставчици Нисан София и Каргоекспрес към холдинговата структура на Еврохолд, част от която е и рейтингованото дружество. *БАКР* оценява риска от доставчици като относително нисък.

Поради спецификата на дейността си, дружеството поддържа адекватна на нуждите си малка материална база, като не блокира в нея значителни по обем парични ресурси.

*БАКР* оценява риска свързан с мениджмънта на компанията като относително нисък. Силна страна на мениджмънта на „Евролийз Ауто” АД е подготовката и опитът на водещите мениджъри и ключов персонал. Важен фактор за стабилното развитие на фирмата е качествената политика в областта на управлението на човешките ресурси, както и въведените системи и практики за управление на цялостната дейност. Мениджърският екип си дава ясна представа за възможните пазарни рискове и е предприел действия за ограничаване на неблагоприятните последици от тях в случай на настъпването им.

„Евролийз Ауто” АД се характеризира със стабилно финансово състояние. Ливъриджът на дружеството бележи минимален спад през 2007 г. спрямо предходната, докато този на конкурентната група леко се увеличава. Разликата от седем процентни пункта в полза на Евролийз Ауто АД оценяваме като положителен фактор от рейтингова гледна точка. Възвръщаемостта на активите на Евролийз Ауто АД се повишава през 2007 г. и надхвърля тази на конкурентите. Лихвеният спред на дружеството, който нетира средногодишния лихвен приход със средногодишния лихвен разход, се увеличава през 2007 г. и надхвърля този на участниците в конкурентната група.

С оглед на това, *БАКР* оценява цялостния риск от финансовото състояние на дружеството като относително нисък.

Анализът на цялостния профил на рейтингованата компания, изградените пазарни позиции, натрупаният опит от страна на мениджмънта и направените прогнози за развитие на компанията в средносрочен план ни дават основание да заключим, че с голяма вероятност рейтингованото дружество ще се характеризира с добра кредитоспособност.

#### **Основни финансови показатели:**

<b>Финансови показатели, хил. лв.</b>	<b>9.2008</b>	<b>9.2007</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Приходи от лихви	9,613	3,949	6,482	1,517	278
Разходи за лихви	-7,321	-2,916	-4,674	-1,217	-170
Нетен приход от лихви	2,292	1,033	1,808	300	108
Приходи от комисиони, нетно	1,670	871	1,477	474	143
Счетоводна печалба	1,641	1,104	1,769	480	194
Нетна печалба	1,641	1,104	1,605	408	165
Активи	174,513	108,097	108,097	34,304	5,982
Собствен капитал	14,869	9,759	9,759	2,468	765
Нет. инвестиция във фин. лизинг	136,778	88,472	88,472	26,996	4,517
Брутна инвестиция във фин. лизинг	165,674	106,737	106,737	32,313	5,339
Парични средства	5,452	838	838	1,471	820
Финансови задължения	154,436	95,741	95,741	30,862	4,894