

## Евролийз Ауто АД

Елена Туйова, водещ финансов анализатор  
[elena.touyova@bcra-bg.com](mailto:elena.touyova@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	Непоискана актуализация 16.12.2009
Дългосрочен рейтинг :	<b>BBB+</b>	<b>BBB+ (н)</b>
Перспектива :	<b>В развитие</b>	<b>Стабилна</b>
Краткосрочен рейтинг :	<b>A-2</b>	<b>A-2</b>

*Българска агенция за кредитен рейтинг е единствената българска агенция, включена в списъка на Комисията за финансов надзор, като нейните рейтинги се признават наравно с тези на международните агенции **Moody's, Standard & Poor's u Fitch**. През 2004г. БАКР адаптира методологията за кредитен рейтинг на лизингова компания от ICRA (An associate of Moody's Investors Service). Рейтинговата скала на БАКР съпада с тази на **Standard & Poor's**.*

**Българска агенция за кредитен рейтинг (БАКР) запазва 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 оценяването 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 (над 99%) от продуктивния му портфейл. Предлагаият продукт на „Евролийз ауто“ АД съчетава доставка, кредитиране и застрахователен пакет.

През периода на актуализация „Евролийз Ауто“ АД оперира в неблагоприятни икономически условия. Основните ефекти на световната икономическа и финансова криза, наблюдаващи се в България от началото на 2009г. до настоящия момент са спад в БВП, отлив на инвестиции, понижаване на реалните доходи на населението, утежняване на условията от страна на финансовите

институции за отпускане на кредити, несигурност пред бизнеса.

Ефектите от кризата в лизинговия сектор се изразяват в намаляване на търсенето на финансиране и увеличаване на необслужваните вземания. Съществена роля за влошаването на оперативната среда играе драстичният спад в продажбите на нови автомобили – 48.9% спрямо същия период на 2008г. На годишна база, лизинговият пазар отбелязва ръст от 16.47% - значително по-нисък от отчитаните до края на предходната година покачвания с по над 50%. Най-голямо намаление като обем е отчетено при финансовия лизинг на товарни и лекотоварни автомобили и на леки автомобили.

**На базата на анализа на състоянието и структурата на отрасъла, БАКР запазва общия секторен риск като умерен.**

„Евролийз Ауто“ АД запазва позициите си сред добре представените на пазара компании. Основните конкуренти на дружеството 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 „Евролийз Ауто“ АД. Синергичният ефект предоставя на дружеството конкурентно предимство при формиране на цената на крайния продукт, както и възможност за по-широко пазарно покритие. В периода на актуализация „Евролийз Ауто“ АД запазва добре развитата си клонова мрежа. Маркетинговата стратегия е насочена към масовия клиент, като компанията предлага

широк кръг от схеми за финансиране, които се промотират и рекламират.

**БАКР запазва риска от продукти и конкурентна позиция като умерен.**

Клиентската база на рейтингованата компания продължава да е добре диверсифицирана. Положителен фактор е и относително ниската концентрация на вземанията от клиенти. **БАКР запазва риска от клиенти като нисък.**

Концентрацията на доставчици през периода на актуализация продължава да е умерена. Концентрацията на задължения към доставчици също не се променя съществено. **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.**

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 активни действия за ограничаване на неблагоприятните последици от тях в случай на настъпването им. В периода на актуализация е променена акционерната структура на дружеството. На 27.03.2009г. по законоустановен ред Thames Capital Partners Limited, London прехвърля притежавания в Евролийз Ауто АД дял 33,33% на Еврохолд България АД. Единоличен собственик на капитала става Еврохолд България АД. В управленския състав не са настъпили съществени промени. През септември 2009г., след решение на общото събрание на акционерите на „Евромобил Лизинг“АД, където рейтингованото дружество притежава 51% от акциите, е реализирано увеличаване на капитала от 100 000 на 250 000 лв, като са издадени 150 000 нови акции с номинал 1 лев.

„Евролийз Ауто” АД запазва процентното съотношение на дела си.

В средата на ноември 2009г. „Евролийз Ауто” АД става едноличен собственик на „Евролийз Ауто Финанс” ЕООД, с предмет на дейност покупка, лизинг и препродажба на МПС, и увеличава капитала на придобитото дружество от 5 000 лв. на 250 000 лв., разпределени в 25 000 дяла със стойност на всеки дял по 10 лв.

В края на месец ноември 2009г. „Еврохолд България”АД емитира 15 500 000 акции в капитала на ново дружество „БГ Аутолийз холдинг Б.В.”, регистрирано в Търговския регистър на Кралство Холандия. Новосъздаденият холдинг става едноличен собственик на капитала на „Евролийз Ауто” ЕАД и апортира всичките 100% от акциите на лизинговото дружество в капитала на „БГ Аутолийз Груп Б.В”, също регистрирано в Кралство Холандия. Считано от 30.11.2009г. едноличен собственик на капитала на „Евролийз Ауто” ЕАД е „БГ Аутолийз Груп Б.В”.

„Евролийз Ауто” АД продължава да се характеризира със стабилно финансово състояние. Към края на първото полугодие на 2009г. стойността на активите нараства с 15.8% на годишна база, а на собствения капитал – с 36.9%. Сумата на нетните инвестиции във финансов лизинг намалява минимално (2%). Ливъриджът на дружеството остава без съществена промяна. Стойностите на показателите за рентабилност силно се повишават, като печалбата нараства със 171.1% спрямо същия период на 2008г.

**БАКР запазва 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.

<b>Основни финансови показатели:</b>	<b>6.2009</b>	<b>6.2008</b>	<b>12.2008</b>	<b>12.2007</b>	<b>12.2006</b>
Приходи от лихви	7 985	5 832	14 034	6 482	1 517
Разходи за лихви	-4 670	4 439	-10 403	-4 674	-1 217
Нетен приход от лихви	3 315	1 393	3 631	1 808	300
Нетни приходи от комисионни	874	1 200	1 970	1 477	474
Счетоводна печалба	2 895	1 068	743	1 769	480
Нетна печалба	2 895	1 068	674	1 605	408
Активи	175 529	151 528	184 963	108 097	34 304



КОРПОРАТИВЕН КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ  
“Евролийз Ауто” АД  
BBB+ (перспектива: стабилна)  
Декември 2009

Евлоги Георгиев 95, ет. 1  
гр. София 1142

тел.:(+359-2) 987 6363  
[www.bcra-bg.com](http://www.bcra-bg.com)

Собствен капитал	16 797	12 273	13 902	9 759	2 468
Нетна инвестиция във фин. лизинг	119 391	121 868	134 250	88 472	26 996
Брутна инвестиция във фин. лизинг	140 005	147 689	159 758	106 737	32 313
Парични средства	3 531	3 007	1 739	838	1 471
Финансови задължения	138 927	137 051	153 046	95 741	30 862