

„Евролийз Ауто” ЕАД

Диана Алиева, водещ финансов анализатор
d.alieva@bcra-bg.com

КОРПОРАТИВЕН КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 12/08	Непоискана Актуализация 12/09	Актуализация 23/09/10	Актуализация 23/12/11
Дългосрочен рейтинг :	BBB+	BBB+ (н)	BBB+	BBB
Перспектива :	В развитие	Стабилна	Стабилна	Стабилна
Краткосрочен рейтинг :	A-2	A-2	A-2	A-3

“БАКР – АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ” (БАКР) е третата пълноправна рейтингова агенция в ЕС, регистрирана съгласно Регламент № 1060/2009 на Европейския Парламент и на Съвета на Европа. 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. Рейтинговата скала на БАКР съвпада с тази на Standard & Poor’s.

БАКР присъжда дългосрочен кредитен рейтинг BBB (перспектива: стабилна) и краткосрочен рейтинг А-3 на „Евролийз Ауто” ЕАД. Използвана е официално приетата от БАКР методология за присъждане на кредитен рейтинг на лизингово дружество (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, БНБ, база данни на БАКР, консултанти и други източници на публична информация.


През периода на актуализация стопанствата в световен мащаб осъществяват дейността си в условия на преодоляване на последствията от кризата. Основните фактори, определящи функционалната среда, в която оперират лизинговите дружества са: бавно и несигурно възстановяване на икономиката; слаба инвестиционна активност и все още спад на ПЧИ; висока степен на междуфирмена задлъжнялост и др. Анализ на данни от БНБ сочи, че през 2010 и деветмесечието на 2011г. лизинговият сектор се характеризира със следните по-съществени особености: продължаващ спад в стойността на вземанията на лизинговите дружества по финансов и оперативен лизинг; забавяне на спада в размера на сключените нови договори за лизинг на леки, лекотоварни и товарни автомобили през 2010г. и

регистриран ръст към деветмесечието на 2011г. на годишна база; понижение на коефициента на лизингово проникване през 2010г. и последвал ръст през деветмесечието на 2011г.; ръст в размера на необслужваните вземания и др.

През разглеждания период акционерният капитал на „Евролийз Ауто” ЕАД нараства за сметка на неразпределената печалба. Не са настъпили промени в собствеността и участията на рейтингованото дружество.

През анализирания период размерът на лизинговия портфейл на „Евролийз Ауто” ЕАД намалява на годишна база. В структурата на портфейла 98% са транспортни средства, като доминиращи са леките автомобили. Лизинговият портфейл на дружеството продължава да се характеризира с добра диверсификация, съставен е от голям брой клиенти от различни икономически сектори, като максималната експозиция към един клиент не надвишава 5% от общата стойност по лизинговите договори. Дружеството продължава да предлага както финансов, така и оперативен лизинг, като приоритетна част от сделките са от първия тип. Дейността му включва и сделки от типа „Buy-back”. Най-голямото предимство на „Евролийз Ауто” ЕАД спрямо останалите конкуренти на пазара продължава да е достъпната цена на продуктите, поради сътрудничеството на дружеството с големите автомобилни дилъри и застрахователна компания ЗД “Евроинс” АД, които са част от холдинговата група на „Еврохолд България” АД. Няма съществени промени в материалната база.

През периода на актуализация клиентската база на компанията продължава да е добре диверсифицирана, като сред контрагентите с по-големи обороти се нареждат и компании, които не са част от групата на свързаните с „Евролийз Ауто” ЕАД дружества. През 2010г. концентрацията на вземанията от клиенти значително намалява и към деветмесечието на 2011г. остава ниска – 86% от вземанията са под 1.5% от общия размер на

	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ НА ЛИЗИНГОВО ДРУЖЕСТВО “Евролийз Ауто” ЕАД ВВВ (перспектива: стабилна) Краткосрочен: А-3 Декември 2011
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

вземанията от клиенти на дружеството. Към 31.12.2010г. общият размер на вземанията от клиенти намалява с 12.6% на годишна база, но към деветмесечието на 2011г. се наблюдава ръст от 35% спрямо края на 2010г. Концентрацията на доставчици продължава да е ниска. Към 30.09.2011г. задълженията към доставчици нарастват и възлизат на 8.6% от оборота. Разплащанията с доставчик при нов лизингов договор е прието да се правят след получаването на първоначалната вноска от клиента по сделката.

През разглеждания период леко намалява средносписъчният брой на персонала - за 2010г. в дружеството работят 47 души, при 51 човека за 2009г. Средната възраст на служителите е около 30 години. Отчита се стремеж към непрекъснато повишаване квалификацията на служителите. Запазени и усъвършенствани са мениджърските практики. Усилията на ръководството продължават да са насочени към активно управление на рисковете, като е възприет консервативен подход при оценяването на потенциалните нови клиенти на компанията. Създадено е специално звено, което да отделя внимание и да поддържа отношения с корпоративните клиенти. Съществува широк кръг от схеми за финансиране, като продуктите на компанията са насочени към масовия клиент.


Приходите на „Евролийз Ауто” ЕАД се формират основно от три източника – лихвен марж, такса за обработка и управление и комисионни от застрахователно агентство. През 2010г. тенденцията на ръст в приходите от лихви е спряна и е отбелязан спад от 20.6% на годишна база. Разходите за лихви също намаляват – с 11.4%, в следствие на което дружеството реализира по-ниска стойност на нетния приход от лихви в сравнение с предходната година. Наблюдава се ръст от 40.1% на годишна база в нетните приходи от комисионни. Реализираната от „Евролийз Ауто” ЕАД нетна печалба през 2010г. е с 64.1% по-ниска в сравнение с предходната година. Нетната инвестиция във финансов лизинг на дружеството плавно намалява. През 2010г. значително нарастват главниците по нови лизингови

договори – с 82.04% спрямо края на 2009г., а падежиралите отчитат лек спад от 7.76%, което е индикатор за ръст в новия бизнес за дружеството при наблюдавана тенденция на спад на пазара в това направление и се оценява положително от рейтингова гледна точка. През деветмесечието на 2011г. дружеството реализира с 38.9% по-нисък нетен приход от лихви в сравнение със същия нетен период на предходната година. Към септември 2011г. се наблюдава понижение от 26.3% на годишна база в нетните приходи от комисионни на рейтингованото дружество. Продължава тенденцията на намаление на нетната инвестиция във финансов лизинг, като спадът се забавя до 15.4% на годишна база. В края на разглеждания период компанията реализира нетна загуба, което се разглежда неблагоприятно от рейтингова гледна точка.

През 2010г. при анализирания период дружество се наблюдава лек спад в лихвения спред, съотношението нетна печалба към среден размер на активите също намалява. Поради ръст в собствения капитал още по-неблагоприятна промяна търпи показателят *Нетна печалба/Собствен капитал*, средногодишно. Вземанията от клиенти леко намаляват спрямо предходната година, като просрочените вземания са 6.13% от лизинговия портфейл на дружеството, при ~20% за сектора по данни на БНБ. През 2010г. коефициентът на задлъжнялост отчита тенденция на спад по линия на намаляване на задълженията на рейтингованото дружество по облигационни заеми с 23.9% и към свързани лица с 26.3%, коефициентът на покритие на разходите за лихви също се понижава.

През деветмесечието на 2011г. значително нараства цената на привлечения капитал, което води до сериозен спад в средногодишния лихвен спред - 3.95% към 30.09.2011г. Коефициентът на задлъжнялост и отношението *Пасиви/Активи* също продължават да намаляват на годишна база.

През разглеждания период „Евролийз Ауто” ЕАД се характеризира с добра кредитоспособност.

	<p>КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ НА ЛИЗИНГОВО ДРУЖЕСТВО “Евролийз Ауто” ЕАД BBB (перспектива: стабилна) Краткосрочен: А-3 Декември 2011</p>
<p>Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142</p>	<p>тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com</p>

Основни финансови показатели:

Финансови показатели, хил. лв.	9.2011	9.2010	2010	2009
Приходи от лихви	7 993	8 840	12 159	15 306
Разходи за лихви	-6 116	-5 768	-7 669	8 654
Нетен приход от лихви	1 877	3 072	4 490	6 652
Приходи от комисиони, нетно	975	1 323	2 604	1 859
Счетоводна печалба	-460	591	1 349	3 756
Нетна печалба	-460	591	1 214	3 381
Активи	134 756	156 226	148 262	165 786
Собствен капитал	21 070	17 874	18 497	17 283
Нет. инвестиция във фин. лизинг	83 431	98 674	94 725	105 560
Брутна инвестиция във фин. лизинг	95 198	113 682	108 515	122 531
Парични средства	898	2 163	2 975	1 857
Финансови задължения	90 898	114 702	112 690	125 089