

**„Евролийз Ауто”
ЕАД**

Весела Величкова, водещ финансов анализатор
v.velichkova@bcra-bg.com

КОРПОРАТИВЕН КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 12.2008	Непоискана актуализация 12.2009	Актуализация 23.09.2010	Актуализация 23.12.2011	Актуализация 06.03.2013
Дългосрочен рейтинг :	BBB+	BBB+ (н)	BBB+	BBB	BBB
Перспектива :	<i>В развитие</i>	<i>Стабилна</i>	<i>Стабилна</i>	<i>Стабилна</i>	<i>Стабилна</i>
Краткосрочен рейтинг :	A-2	A-2	A-2	A-3	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 запазва дългосрочния кредитен рейтинг на „Евролийз Ауто” ЕАД BBB (перспектива: стабилна) и краткосрочен рейтинг A-3. 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 анализирания период (2011-09.2012г.) българската икономика продължава да функционира в условията на икономическа криза, характеризиращи се главно с продължаващ спад на БВП, растяща безработица, свито потребление на домакинствата, вяла икономическа активност, висока междуфирмена задлъжнялост. Наблюдава се известен ръст на преките чуждестранни инвестиции, който обаче е отчетен спрямо сравнително ниска база. Както през 2011г., така и към 09.2012г. вземанията по договори за финансов и оперативен лизинг продължават да следват тенденция на спад¹. Негативна се запазва динамиката и при стойността на сключените нови договори за финансов лизинг (нов бизнес). В средата на 2012г. е прекъсната низходящата тенденция при коефициента на


лизингово проникване, което обаче в голяма степен се дължи на свиването на разходите за инвестиции. Продължава да нараства дялът на необслужваните вземания.

През периода на актуализация не са налице промени в собствеността на „Евролийз Ауто”. През юли 2012г. компанията придобива 49% от капитала на „Евромобил Лизинг” АД, с което се превръща в едноличен собственик на дружеството. През октомври същата година е предприета процедура по вливането му, заедно с това на „Евролийз Ауто Финанс” ЕООД, в „Евролийз Ауто”. Друга промяна в участията на оценяваната компания е учредяването на ново дъщерно дружество през септември 2012г. - „Евролийз Ауто Консулт” ЕООД (100% собственост на „Евролийз Ауто”).

Лизинговият портфейл на компанията през 2011г. намалява с 19.3% на годишна база вследствие на изпреварващия темп, с който се амортизира съществуващият портфейл, спрямо темпа на ръст на новия бизнес, като понижението е по линия и на двете основни категории активи – леки автомобили, и товари и лекотоварни автомобили. През периода на наблюдение лизинговият портфейл остава добре диверсифициран по отношение отрасловата принадлежност на клиентите без да търпи съществени изменения в структурата. Портфейлът на компанията е диверсифициран и от гледна точка размер на вземанията – максималната експозиция към отделен клиент не превишава 5%. В материалната база на дружеството не са настъпили съществени промени, балансовата стойност на дълготрайните материални активи запазва низходящ тренд.

Клиентската база на „Евролийз Ауто” остава добре диверсифицирана: през 2011г. ~79% от оборотите с клиенти се формират от дружества с дял под 2%, а за първите девет месеца на 2012г. техният дял е ~85%. Въпреки че през периода на актуализация се наблюдава тенденция на леко повишение на концентрацията във вземанията от клиенти, тя се

¹ По данни на БНБ.

	КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ НА ЛИЗИНГОВО ДРУЖЕСТВО “Евролийз Ауто” ЕАД BBB (перспектива: стабилна) Краткосрочен: А-3 Март 2013
Евлоги Георгиев 95, ет. 1 гр. София 1142	тел.:(+359-2) 987 6363 www.bcra-bg.com

запазва ниска: към 09.2012г. 82% от вземанията се формират от суми под 2%.

Концентрацията в оборотите с доставчици също остава слаба – към 09.2012г. най-големият оборот не надхвърля 20% от общия. Общият оборот с доставчици намалява през периода на актуализация, като за 2011г. понижението е 9.5%, а за деветмесечието на 2012г. – 36.6% на годишна база. Задълженията към доставчици нарастват със 122.1% през 2011г. на годишна база, и с нови 82.0% за първите девет месеца на 2012г. спрямо края на 2011г.

През анализирания период „Евролийз Ауто“ се придържа към вече установените принципи на управление. Политиката на компанията по отношение на клиентите продължава да акцентира върху персоналния подход към отделните клиенти с оглед разнообразните им нужди и вкусове, както и разработването на гъвкави лизингови схеми. От юни 2012г. през уебсайта на компанията функционира клиентски портал „Моят лизинг“, който дава възможност на клиентите да извършват персонални справки, да изпращат формуляри, да управляват основните са данни и да разполагат с всички издадени документи.

През 2011г. се запазва негативната тенденция при нетния приход от лихви, генериран от „Евролийз Ауто“, и той отбелязва спад от 36.4%, обусловен главно от понижението в приходите от лихви (13.3%), докато разходите за лихви се запазват приблизително на нивото от предходната година. Отрицателно е изменението и при нетните приходи от комисионни (16.8%). Реализираният нетен финансов резултат за годината (635 хил.лв.) е значително по-нисък спрямо отчетения за 2010г. (1 214 хил.лв.). Нетната инвестиция във финансов лизинг се свива с по-висок темп спрямо предходната година (19.5%, при 10.3% за 2010г.) за разлика от сектора: лизинговият пазар² в страната намалява с 12.0% през 2011г., при 19.3% понижение за 2010г.

През деветмесечието на 2012г. приходите от лихви регистрират ръст спрямо същия период на предходната година (25.1%), успоредно с по-ниски отчетени разходи за лихви (33.7%). Тази динамика обуславя и благоприятното изменение на нетния лихвен приход на годишна база през периода (3.0%). По-осезаемо нарастват нетните приходи от комисионни (15.9%). През този период компанията

отчита нетна печалба в размер на 171 хил.лв., при загуба 460 хил.лв. за същия период на предходната година. Запазва се тенденцията на спад в нетната инвестиция във финансов лизинг, като понижението през деветмесечието на 2012г. спрямо същия период на предходната година възлиза на 25.9%.

Лихвеният спред намалява за втора поредна година през 2011г., докато през деветмесечието на 2012г. се забелязва лек ръст на годишна база. Просрочените вземания в портфейла на дружеството продължават да са на значително по-ниско ниво спрямо средното за сектора.

През периода на актуализация „Евролийз Ауто“ продължава да поддържа сравнително ниско ниво на задлъжнялост, като финансира дейността си главно с банкови кредити (94% от привлечените средства към 09.2012г.). През 2012г. са извършени окончателни плащания по две облигационни емисии, с което три от петте обслужвани емисии са погасени. През ноември 2012г. „Евролийз Ауто“ емитира нова емисия облигации на стойност 6 000 хил. евро, частно пласирана. Падежът е през ноември 2019г. На два пъти през 2012г. компанията е предприела реструктуриране на част от облигационните си задължения, като е установено, че и двете реструктурирания не са довели до загуби за кредиторите.

Основни финансови показатели

Финансови показатели, хил. лв.	9.2012	9.2011	2011	2010	2009
Приходи от лихви	5 989	7 993	10 542	12 159	15 306
Разходи за лихви	4 055	6 116	7 686	7 669	8 654
Нетен приход от лихви	1 934	1 877	2 856	4 490	6 652
Приходи от комисионни, нетно	1 130	975	2 166	2 604	1 859
Счетоводна печалба/загуба	171	-460	814	1 349	3 756
Нетен финансов резултат	171	-460	635	1 214	3 381
Активи	98 592	134 756	115 058	148 262	165 786
Собствен капитал	22 336	21 070	22 165	18 497	17 283
Нет. инвестиция във фин. лизинг	61 837	83 431	76 221	94 725	105 560
Брутна инвестиция във фин. лизинг	69 366	95 198	86 782	108 515	122 531
Парични средства	825	898	1 791	2 975	1 857
Финансови задължения	64 719	90 898	81 619	112 690	125 089

² Вземания по лизингови договори (салда), данни на БНБ.