

## „Евролийз Ауто” ЕАД

Елена Туйова, водещ финансов анализатор  
elena.touyova@bcra-bg.com

Делян Пехливанов, финансов анализатор  
d.pehlivanov@bcra-bg.com

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

КОРПОРАТИВЕН КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ	Първоначален рейтинг 12/08	Непоискана Актуализация 12/09	Актуализация 23/9/10
Дългосрочен рейтинг :	BBB+	BBB+ (н)	BBB+
Перспектива :	<i>В развитие</i>	<i>Стабилна</i>	<i>Стабилна</i>
Краткосрочен рейтинг :	A-2	A-2	A-2

**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** и **Fitch**. През 2004г. БАКР адаптира методологията за корпоративен кредитен от ICRA (An associate of Moody's Investors Service). Рейтинговата скала на БАКР съвпада с тази на **Standard & Poor's**.

**Българска агенция за кредитен рейтинг запазва дългосрочен кредитен рейтинг BBB+ (перспектива: стабилна) и краткосрочен рейтинг A-2 на „Евролийз ауто” ЕАД. 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.


В периода на актуализация компаниите от лизинговия сектор оперират в неблагоприятна икономическа среда, характеризираща се със спад в БВП, отлив на инвестиции от България, нарастване на безработицата, понижаване на реалните доходи на населението и съответно – на потреблението, утежняване на условията от страна на финансовите институции за отпускане на кредити, несигурност пред бизнеса, отлагане на проекти, фирмени фалити. В резултат на негативните ефекти от кризата, през 2009г. е налице понижението от 72% в стойността на сключените **нови** лизингови договори в сравнение с 2008г. През полугодieto на 2010г. тенденцията на спад продължава и на годишна база

регистрацията спад<sup>1</sup> е ~45%. Същевременно е налице силно нарастване на просрочените вземания от клиенти. Ниските продажби и силната конкуренция поставят лизинговите дружества пред необходимостта да работят със занижени маржове и да поемат допълнителни рискове. **БАКР оценява риска от състоянието на отрасъла като относително висок.**

През м. март 2009г. „Thames Capital Partners” Limited, London, прехвърля притежавания от него дял от 33.33% в „Евролийз Ауто” АД на другия акционер „Еврохолд България” АД, който става едноличен собственик на капитала. Увеличен е капиталът на „Евромобил Лизинг” АД (в което рейтингованото дружество притежава дял от 51%) от 100 хил. на 250 хил.лв. „Евролийз Ауто” АД запазва процентното съотношение на дела си. В средата на м.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 хил. лв. на 250 хил.лв. В края на м. ноември 2009г. едноличен собственик на капитала на „Евролийз Ауто” ЕАД става „БГ Аутолийз холдинг Б.В.”, което апортира всичките 100% от акциите на лизинговото дружество в капитала на „БГ Аутолийз Груп Б.В”. **БАКР оценява риска от акционерна структура и участия като НИСЪК.**

Лизинговането на транспортни средства в портфейла от предлагани услуги на „Евролийз Ауто” ЕАД за 2009г. съставлява 99.5%, като по-голям е дялът на леките автомобили. Останалите 0.5% се заема от индустриално оборудване. Дружеството 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”. Лизинговият портфейл е с добра диверсификация

<sup>1</sup> По данни на БАЛ.

	<p>КОРПОРАТИВЕН КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ  <b>“Евролийз Ауто” АД</b>  <b>BBB+ (перспектива: стабилна)</b>  <b>Септември 2010</b></p>
<p><b>Евлоги Георгиев 95, ет. 1</b>  <b>гр. София 1142</b></p>	<p><b>тел.:(+359-2) 987 6363</b>  <b>www.bcra-bg.com</b></p>

на клиентите по икономически сектори, но по отношение на лизинговите активи концентрацията остава висока. Защитен фактор в това отношение е разнообразието на предлаганите автомобилни марки – през периода на актуализация дружеството добавя 13 нови автомобилни марки към портфейла си. Пазарният дял на рейтингованата компания нараства до ~ 5%. Най-силно конкурентно предимство на „Евролийз ауто“ ЕАД спрямо останалите конкуренти на пазара е предлагането на ниска цена за комплексна услуга, благодарение на сътрудничеството на дружеството с големи автомобилни дилъри и застрахователна компания ЗД “Евроинс” АД, които са част от холдинговата група на „Еврохолд България” АД.

През анализирания период не са направени съществени промени в материалната база. **БАКР оценява цялостния риск от оперативна дейност като умерен.**

През 2009 г. концентрацията на вземанията от клиенти е ниска и продължава да намалява към първото шестмесечие на 2010г. Делът на по-малките по стойност (под 2%) вземания като процент от общите вземания нараства от 46% в края на 2008г. до 70% в края на 2009г. и към настоящия момент е 79%. Налице е нарастване на стойността на просрочените вземания по лизингови договори, но към 30.06.2010г. увеличението на просрочията на годишна база значително се забавя. Най-голям е делът на просрочията до 60 дни, а тези над 90 дни към настоящия момент са под 0.9% от лизинговия портфейл. Концентрацията на доставчици остава ниска, като най-голям е делът на фирми от групата на „Еврохолд България” АД. Общия размер на непогасените задължения нараства и към 30.06.2010г. достига 7.11% от оборота на дружеството, като по-голямата част от тях са към свързани лица. **БАКР оценява цялостния риск от външни фактори като относително нисък.**

В периода на наблюдение не са настъпили промени в управлението на „Евролийз ауто” ЕАД.

Усъвършенствани са съществуващите мениджърски практики. Усилията на мениджърския екип продължават да бъдат насочени към активно управление на риска. За целта е изработен Вътрешен правилник за управление и оценка на кредитния риск на лизинговия портфейл на дружеството, който ясно дефинира реда за одобрение и управление на лизинговите сделки на дружеството, правомощията на отделните служители и работните процедури. Съществуващата интегрирана система за управление е допълнена и усъвършенствана в съответствие с нуждите на дружеството, предвид въвеждането на нови

продукти. През изтеклият период компанията предприема действия, насочени към активизиране и разширяване на съвместната дейност с външни дилъри. Дружеството развива и реализира нови продукти. След въвеждането на "Кеш лизинг", предстои въвеждането на още три нови продукта. Дружеството продължава да провежда активна политика по отношение привличането на нови клиенти. **БАКР запазва оценката си за управленския риск като относително нисък.**

През 2009г. приходите от лихви продължават да нарастват (9.1%), макар и с по-бавен темп спрямо предходните години. В същото време разходите за лихви намаляват значително (16.8%), в следствие на което дружеството реализира нетен приход от лихви в размер на 6 652 хил.лв. (3 631 хил.лв. през 2008г.). Нетните приходи от комисионни се запазват на нивата от предходната година. Нетната печалба, реализирана от Евролийз Ауто ЕАД през 2009г., възлиза на 3 381 хил.лв. и е неколккратно по-висока от реализираната през предходната година. Обемът на новия бизнес намалява - главниците по нови лизингови договори са 16.48% от тези по сключени през предходната година, а падежиралите са с 62.24% повече от главниците по нови договори, поради което нетната инвестиция във финансов лизинг на „Евролийз Ауто” ЕАД намалява с 21.4% при среден спад за пазара 14.86%. В сравнителен план „Евролийз ауто” ЕАД продължава да се позиционира благоприятно по показателя Приходи от лихви/Нетна инвестиция във финансов лизинг, запазвайки нивата от предходната година. Ливъриджът на дружеството се запазва на стабилни нива и се запазва по-нисък от този на конкурентните компании.

През първото шестмесечие на 2010г. приходите от лихви бележат спад от 26.0% на годишна база. Разходите за лихви, обаче, намаляват само с 20.5%, в следствие на което дружеството реализира по-нисък нетен приход от лихви (2 196 хил.лв.) спрямо същия период на предходната година (3 315 хил.лв.). Като цяло балансовата стойност на задълженията към банки намаляват и към 30.06.2010г. възлизат на 70 600 хил.лв. **БАКР оценява цялостния финансов риск като относително нисък.**

**Въпреки че обемът на новия бизнес и размерът на нетните инвестиции в лизинг намаляват, като последица от неблагоприятната оперативна среда, „Евролийз Ауто” ЕАД продължава да се характеризира с много добра кредитоспособност.**

**Основни финансови показатели:**

Финансови показатели, хил. лв.	6.2010	6.2009	2009	2008	2007
Приходи от лихви	5 907	7 985	15 306	14 034	6 482
Разходи за лихви	3 711	4 670	8 654	10 403	4 674
Нетен приход от лихви	2 196	3 315	6 652	3 631	1 808
Приходи от комисиони, нетно	674	843	1 859	1 970	1 477
Счетоводна печалба	475	2 895	3 756	743	1 769
Нетна печалба	475	2 895	3 381	674	1 605
Активи	156 065	175 529	165 786	184 963	108 097
Собствен капитал	17 758	16 797	17 283	13 902	9 759
Нет. инвестиция във фин. лизинг	100 993	119 391	105 560	134 250	88 472
Брутна инвестиция във фин. лизинг	117 232	140 005	122 531	159 758	106 737
Парични средства	2 287	3 531	1 857	1 739	838
Финансови задължения	115 160	138 927	125 089	153 046	95 741