„Алфа Кредит” АДСИЦ

Сектор: Секюритизация на вземания

НАЦИОНАЛНА АГЕНЦИЯ ЗА КРЕДИТЕН РЕЙТИНГ
Асоцииран партньор на Moody's Investors Service

Рейтинг

Местен рейтинг на НАКР

Дългосрочен кредитен рейтинг	***bg*Baa3**	**25 август 2009 г.**
Краткосрочен кредитен рейтинг	***bg*P-3**	
Перспектива	**Стабилна**	

Основни показатели

(Сумите са в хил. лв)	30.06.2009	31.12.2008	31.12.2007
Приходи от дейността	616	1,385	354
Оперативна печалба	346	886	85
Нетна печалба	354	920	94
Общо активи	3,346	3,033	1,983
Портфейл от вземания	1,733	1,832	1,179
Дълг	-	-	-
Собствен капитал	2,503	2,979	1,305
Основен капитал	1,300	1,300	650

Кредитно мнение

Положителни характеристики

- Добра конкурентна позиция;
- Възможност за реализиране на високи печалби вследствие от дисконта, на който се придобиват вземанията;
- Строг надзор, целящ защита интересите на инвеститорите.

Отрицателни характеристики

- Висок риск на активите и трудна прогнозируемост на входящите парични потоци;
- Кратката история, както на дружеството, така и на юридическата структура, поражда несигурност;
- Стратегия за повишаване на финансовия ливъридж.

Обосновка на рейтинга

Кредитният рейтинг на „Алфа Кредит” АДСИЦ отразява перспективната позиция на дружеството в сектора на придобиване на вземания. Дружеството е специализирано в инвестирането в просрочени банкови и фирмени вземания на дисконтирана цена. Портфейл от такива вземания по дефиниция крие по-висок риск, но при добро управление „Алфа Кредит” има възможност да реализира и значителни печалби. В средносрочен план за намаляване на риска на портфейла дружеството предвижда и придобиването на редовни банкови кредити и вземания от публични институции.

Въпреки че възприетата юридическа форма на акционерно дружество със специална инвестиционна цел донякъде ограничава финансовата гъвкавост, строгият надзор и по-големите изисквания към корпоративното управление на тези дружества значително подкрепят оценката за тяхната кредитоспособност. Както „Алфа Кредит” АДСИЦ, така и обслужващото му дружество „Алфа Кредит Мениджмънт” са част от водеща финансово-индустриална група, осигуряваща необходимата основа и подкрепа за стабилно развитие на бизнеса.

Ограничение на рейтинга поставя кратката практика на дружеството в секюритизирането и управлението на вземания. Този негатив донякъде се компенсира посредством партньорството с водеща колекторска фирма, която разполага с необходимото ноу-хау в събирането на просрочени кредити. През 2008 г. „Алфа Кредит” постига силни резултати при управлението на придобитите портфейли от вземания, но навлизането на страната в рецесия влошава събираемостта през 2009 г. Перспективата на рейтинга е стабилна предвид настоящата капиталова структура на дружеството и постигнатите резултати по събираемост на придобитите вземания.

Цялостният анализ на „Алфа Кредит” АДСИЦ, с акцент върху анализа на ликвидността, показва средно добра способност на дружеството да изплаща краткосрочните си задължения напълно и навреме.

Какво може да повиши рейтинга

- Успешно реализиране на стратегията за формиране на балансиран портфейл от редовни и просрочени вземания;
- Установяване на практика по реинвестиране на задължителния за разпределение дивидент;
- Задълбочаване на интеграцията в рамките на „Финансиа груп” и Hypo Investmentbank, Австрия

Какво може да понижи рейтинга

- Трайно влошаване на събираемостта;
- Значително влошаване на ликвидността.

Текущи резултати

За първите шест месеца на 2009 г. „Алфа Кредит” АДСИЦ постига положителен оперативен паричен поток в размер на 962 хил. лв. Постигнатите резултати по основните портфейли с вземания по кредитни карти и потребителски заеми, в които дружеството е инвестирало през 2008 г. обаче са значително по-слаби от предвиденото. Отслабването на събираемостта е следствие на влошената икономическа обстановка в страната и се получава въпреки предприетите инициативи от страна на обслужващото дружество.

През юли 2009 г. „Алфа Кредит” изплаща гласувания дивидент в размер на 830 хил. лв., но въпреки това успява да запази ликвидността си на високо равнище. Предвиденото в проспекта на дружеството значително по размер привлечено финансиране е отложено в очакване на възстановяване на финансовите пазари.