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**	**8 октомври 2008 г.**
Краткосрочен кредитен рейтинг	***bg*P-3**	
Перспектива	**В развитие**	

Основни показатели

(Сумите са в хил. лв)	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Приходи от дейността	554	354	-
Оперативна печалба	397	85	(39)
Нетна печалба	397	94	(39)
Общо активи	2,464	1,983	1,221
Портфейл от вземания	1,358	1,179	-
Дълг	-	-	-
Собствен капитал	2,456	1,305	461
Основен капитал	1,300	650	500

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;
- Кратка история и липса на опит в секюритизацията;
- Стратегия за висок финансов ливъридж.

Обосновка на рейтинга

Кредитният рейтинг на „Алфа Кредит" АДСИЦ отразява перспективната позиция на дружеството в сектора на придобиване и събиране на вземания. Дружеството е специализирано в инвестирането в просрочени банкови и фирмени вземания на дисконтирана цена – пазар, който все още е на сравнително ранна фаза на развитие и на него присъстват ограничен брой значими участници. Портфейл от такива вземания по дефиниция крие по-висок риск, но при добро управление „Алфа Кредит" има възможност да реализира и значителни печалби. За намаляване на риска на портфейла дружеството предвижда и придобиването на редовни банкови кредити, което също е отчетено при определянето на кредитния рейтинг.

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 поставят кратката история на дружеството и липсата на опит в секюритизирането на вземания. Тези негативи донякъде се компенсират посредством партньорството с водеща колекторска фирма (Кредитреформ), която разполага с необходимото ноу-хау в събирането на просрочени вземания. Рейтингът е повлиян и от предвиденото разрастване посредством привличането на значителен по обем дълг, с който в средносрочен план могат да се финансират до 80% от активите на „Алфа Кредит" АДСИЦ.

Перспективата на рейтинга „в развитие" отразява съществуващата несигурност по отношение обема и условията на бъдещото привлечено финансиране на дружеството и своевременното пласиране на набраните средства.

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;
- Задържане на сравнително ниско ниво на финансов ливъридж.

Какво може да понижи рейтинга

- Неблагоприятно развитие на събираемостта;
- Значително влошаване на ликвидността.

Текущи резултати

След като през пролетта на 2008 г. собственият капитал на дружеството е увеличен до над 2 млн. лв., мениджмънтът се фокусира върху пласирането на набраните средства. В началото на септември е закупен нов портфейл от дълбоко дисконтирани потребителски кредити, с което до голяма степен тази цел е изпълнена. Същевременно значително напредват и процедурите по събиране на придобитите през 2007 г. вземания, като покупните цени по повечето портфейли са възстановени.