„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**	**24 април 2009 г.**
Краткосрочен кредитен рейтинг	***bg*P-3**	
Перспектива	**Стабилна**	

Основни показатели

(Сумите са в хил. лв)	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Приходи от дейността	1,385	354	-
Оперативна печалба	886	85	(39)
Нетна печалба	920	94	(39)
Общо активи	3,033	1,983	1,221
Портфейл от вземания	1,832	1,179	-
Дълг	-	-	-
Собствен капитал	2,979	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 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 – 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. 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 („Алфа Финанс Холдинг”), 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, която разполага с необходимото ноу-хау в събирането на просрочени кредити. През 2008 г. „Алфа Кредит” постига добри резултати при управлението на придобитите портфейли от вземания, но прогнозите за нивата на събираемост през следващите три години са повлияни негативно от неблагоприятното състояние на външната среда.

През април 2009 г. НАКР променя перспективата на рейтинга на „стабилна” от „в развитие” в следствие на отлагането на предварително планираната облигационна емисия и в резултат на постигнатите добри 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;
- Задържане на сравнително ниско ниво на финансов ливъридж.

Какво може да понижи рейтинга

- Влошаване на събираемостта;
- Значително влошаване на ликвидността.

Текущи резултати

През 2008 г. „Алфа Кредит” АДСИЦ постига добри резултати и благодарение на увеличения капитал разширява значително инвестициите си в просрочени вземания, предимно банкови кредити за потребление. Значително влошената конюнктура от края на годината обаче влияе на дружеството в три аспекта: 1) повишен избор на портфейли от вземания, които да бъдат секюритизирани; 2) ограничен достъп до облигационния пазар, и 3) влошаване на темповете на събираемост на просрочените вземания. Вследствие на предприетите мерки дружеството ще се стреми да повтори резултатите си от 2008 г. като запази капиталовата си база и отложи проекта за облигационна емисия в размер на до 10 млн. лв.