„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**	**28 май 2010 г.**
Краткосрочен кредитен рейтинг	***bg*P-3**	
Перспектива	**Стабилна**	

Основни показатели

(Сумите са в хил. лв)	31.03.2010	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Приходи от дейността	137	955	1,385	354
Оперативна печалба	13	316	886	85
Нетна печалба	37	345	920	94
Общо активи	2,575	2,511	3,033	1,983
Портфейл от вземания	1,927	1,628	1,832	1,179
Дълг	-	-	-	-
Собствен капитал	2,531	2,494	2,979	1,305
Основен капитал	1,300	1,300	1,300	650

Кредитно мнение

Положителни характеристики

- Специфичен бизнес модел с възможност за реализиране на високи печалби вследствие от дисконта, на който се придобиват вземанията;
- Предпазливо управление на риска, висока ликвидност и прозрачно управление;
- 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

„Алфа Кредит” е акционерно дружество със специална инвестиционна цел, специализирано в инвестирането в просрочени банкови и фирмени вземания на дисконтирана цена. Основният фокус в дейността са необезпечените банкови кредити за потребление, които дружеството придобива с голяма отстъпка. Портфейл от такива вземания по дефиниция крие по-висок риск, но при добро управление „Алфа Кредит” има възможност да реализира значителни печалби.

Въпреки че възприетата юридическа форма на АДСИЦ донякъде ограничава финансовата гъвкавост, строгият надзор, доброто корпоративното управление и поддържаната висока ликвидност подкрепят оценката за неговата кредитоспособност. Както „Алфа Кредит” АДСИЦ, така и обслужващото му дружество „Алфа Кредит Мениджмънт” са част от водещата финансово-индустриална група „Алфа Финанс Холдинг”, която осигурява 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 водещи колекторски фирми, които разполагат с необходимото ноу-хау в събирането на просрочени кредити. Поради естеството на дейността финансовите резултати на дружеството са сравнително волатилни и зависими от икономическия цикъл, но въпреки влошаването на събираемостта дружеството реализира двуцифрена възвращаемост на активите и през 2009 г.

Перспективата на рейтинга е стабилна предвид настоящата капиталова структура на дружеството и постигнатите резултати по събираемост на придобитите вземания. В средносрочен план се предвижда да се прибегне до привлечено финансиране, но и да се инвестира в редовни банкови и публични вземания с по-нисък риск.

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

- Ограничаване на волатилността на паричните потоци;
- Установяване на практика по реинвестиране на задължителния за разпределение дивидент;

Какво може да понижи рейтинга

- Трайно влошаване на събираемостта спрямо вложените инвестиции;
- Промяна на финансовата политика към по-висок риск.

Текущи резултати

През 2009 г. „Алфа Кредит” АДСИЦ запазва без промяна портфейла си от вземания по потребителски заеми, като реализира поредица от инициативи за поддържане и подобряване на събираемостта в условията на рязко влошаваща се икономическа среда. Въпреки това, резултатите на дружеството са по-слаби от 2008 г., за което допринася и постепенното „изчерпване” на мерките по най-старите инвестиции.

През първото тримесечие на 2010 г. „Алфа кредит” придобива нов портфейл потребителски кредити с голяма отстъпка в цената, ефектът от който ще се проявява през следващите тримесечия. Същевременно дружеството продължава да подобрява управленските процеси, като е въведен нов модел за вътрешен рейтинг на рисковите експозиции Той ще позволи по-точна оценка на текущото състояние на всяко едно от близо 19,000 вземания в баланса на „Алфа Кредит”.