

Рейтинговый отчет

(версия для публикации)
(на основании Договора №)



Кредитный рейтинг заемщика и его облигаций по украинской национальной шкале:

uaBBB+

Интерпретация рейтинга по национальной шкале:

Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB+ характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

Дата присвоения рейтинга:

30 декабря 2011 года



Общество с ограниченной ответственностью

«ВиЭйБи Лизинг»

(полное наименование эмитента)

04119, Украина, г. Киев, ул. Дегтяревская, 21-Г
(юридический адрес компании)

04119, Украина, г. Киев, ул. Дегтяревская, 21-Г
(фактический адрес компании)

Пояснение:

Полное наименование компании на русском языке:
Организационно-правовая форма собственности:
Код ЕГРПОУ:
Ф.И.О. руководителя, должность:

Гражданство руководителя:
Дата регистрации компании:
Дата фактического начала работы на рынке Украины:
Название аудиторской компании, услугами которой пользовались за последние 3 года:
Телефон:
Факс:
Адрес электронной почты:
Адрес WEB-сайта компании в Интернет:

Место для заполнения:

ООО «ВиЭйБи Лизинг»
Общество с ограниченной ответственностью
33880354
Золотарёва Людмила Семеновна, Генеральный
Директор
Украина
15.12.2005г.
15.12.2005г.

Аудиторская фирма «ПКФ Аудит-финансы»
+38 (044) 481-22-22
+38 (044) 481-22-88
leasing@vab.ua
http://www.vableasing.com.ua

Виды лицензий и разрешений, которыми обладает компания: Справка о взятии на учет юридического лица как такого, которое имеет право предоставлять услуги финансового лизинга выдана Государственной комиссией по регулированию финансовых услуг Украины ФЛ №272 от 24.01.2006

*Настоящий отчет является рейтинговым исследованием, выражающим мнение аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».
Отчет служит обоснованием присвоенного рейтинга, который также является мнением аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».
Ограничения на использование рейтингового отчета читайте на последней странице отчета*

Дополнительная информация для инвесторов

Общая информация о выпуске облигаций

№	Пояснение	Место для заполнения
1	Поручитель (название, код ЕГРПОУ, место нахождения)	-
2	Номинальная стоимость	1 000,00 гривен
3	Объем выпуска, грн	75 000 000,00 гривен
4	Количество облигаций в выпуске	75 000 штук
5	Андеррайтер, (название, код ЕГРПОУ)	ПАО «ВиЭйБи Банк», 19017842
6	Период размещения	С 17.10.2011 г. до 16.10.2012 г.
7	Дата погашения	10.10.2016 г.
8	Длительность процентного периода	91 день
9	Количество процентных периодов	20
10	Международный идентификационный номер	UA 4000129134
11	Процентная ставка	Первый – четвертый процентный период – 18% На пятый – двадцатый процентный период – устанавливается Генеральным директором, но не ниже 4%
12	Даты досрочного выкупа эмитентом своих обязательств	15.10.2012 14.10.2013 13.10.2014 12.10.2015
13	Способ подписки	Согласно проспекта эмиссии
14	Форма выпуска	Бездокументарная
15	Депозитарий	Частное акционерное общество «ВСЕУКРАИНСЬКИЙ ДЕПОЗИТАРИЙ ЦЕННЫХ БУМАГ»

Раздел 1. Общая характеристика компании

ООО «ВиЭйБи Лизинг» («VAB Лизинг») – универсальная лизинговая компания, предоставляющая услуги лизинга транспорта, специальной и сельскохозяйственной техники, оборудования. Компания специализируется на услугах как финансового, так и оперативного лизинга. Клиентами Компании являются юридические (93%) и физические лица (7%).

Компания «VAB Лизинг» была создана в ноябре 2005 году компанией TBIF Financial Services B.V. (Амстердам, Нидерланды).

В январе 2006 года Компания зарегистрирована в Госфинуслуг Украины и получила право предоставлять услуги финансового лизинга (решение № 5280). Летом 2006 года в состав учредителей Компании вошёл VAB Банк. В том же году был увеличен уставный капитал Компании до 15 млн. грн. В сентябре 2006 года Компания стала членом Киевской торгово-промышленной палаты и Торгово-промышленной палаты Украины (свидетельство № 32-133).

В 2007 году Компания стала членом Ассоциации «Украинское объединение лизингодателей».

В 2008 году 100%-ным собственником Компании становится TBIF Financial Services B.V., уставный капитал Компании увеличивается до 35,35 млн. грн. В том же году Компания входит в топ-10 лизинговых компаний Украины.

2010 год в деятельности ООО «VAB Лизинг» отмечен такими ключевыми событиями и результатами: Компания становится эксклюзивным партнером RCI Банка по программе «РЕНО ЛИЗИНГ»; пройдена комплексная налоговая проверка (проверено по 1-е полугодие 2010 года); по количеству заключенных за год договоров Компания достигла 8%-й доли рынка, а по стоимости заключенных за год договоров ее доля составила 2,6%. В 2010 году Компания заняла 9-е место среди ведущих лизинговых компаний в Украине.

В 2011 году VAB Банк становится 100% собственником Компании. В этом же году Компания становится эксклюзивным партнером RCI Банка по программе «НИССАН ЛИЗИНГ».

На сегодняшний день крупнейшими корпоративными клиентами Компании являются: DATA GROUP, Агропромхолдинг Астарта-Киев, Винницкая промышленная группа, предприятия группы Sigma Bleyzer и др.

Партнеры Компании: ЗАО «РЕНО УКРАИНА», RCI Financial Services Ukraine, Группа компаний «АИС», Виннер Автомотив, Корпорация УкрАвто, Компания «Донснаб» и другие.

По состоянию на 30.09.2011 активы Компании составили 160,239 млн. грн., что на 23,37% меньше аналогичного периода предыдущего периода 2010 года. Объем обязательств Компании за период 30.09.2010-30.09.2011 также сократился на 35,63% и по состоянию на отчетную дату составил 98,681 млн. грн. В то же время собственный капитал Компании «VAB Лизинг» за тот же период увеличился на 10,34% или на 5,771 млн. грн. и составил 61,558 млн. грн., а объем валового долга составил 89,578 млн. грн., что на 28,05% или на 19,620 млн. грн. больше чем по состоянию на 30.09.2010 (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели деятельности ООО «VAB Лизинг» (тыс. грн., %)

Показатели	Данные за последний отчетный период, текущий год (30.09.2011)	Данные за последний отчетный период, прошлый год (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
Балансовые показатели:				
Активы	160 239	209 099	-48 860	-23,37%
Основные средства по остаточной стоимости	5 717	1 896	3 821	201,53%
Обязательства	98 681	153 312	-54 631	-35,63%
Валовый долг (все подпроцентные обязательства)	89 578	69 958	19 620	28,05%
Собственный капитал	61 558	55 787	5 771	10,34%
Уставный фонд	35 350	35 350	0	0,00%
Чистые финансовые инвестиции в лизинг	194 875	194 461	414	0,21%
Финансовые результаты:				
Чистый доход от лизинга	31 817	34 670	-2 853	-8,23%
Операционные доходы от поставщиков оборудования	-	-	-	-
Стоимость переданного в лизинг оборудования	83 182	52 696	30 486	57,85%
Операционные расходы на обслуживание поставщиков	-	-	-	-
Результат операционной деятельности	18 927	17 714	1 213	6,85%
Финансовые доходы	34 123	34 548	-425	-1,23%
Финансовые расходы	16 198	6 549	9 649	147,34%
Сумма прибыли от операционной и финансовой деятельности до налогов	5 671	6 790	-1 119	-16,48%
Чистая прибыль	5 581	6 711	-1 130	-16,84%
Кoeffициенты:				
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,07%	12,03%	-2,96 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	3,48%	3,21%	0,27 п.п.	-
ЕБИТ	21 839	13 302	8 537	64,18%
ЕБИТДА	22 715	14 090	8 625	61,21%
Средняя стоимость финансирования	12,0%	10,0%	2,0 п.п.	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Показатели финансовых результатов Компании в течение анализируемого периода изменились следующим образом: чистый доход от лизинга сократился на 8,23% и составил 31,817 млн. грн., результат операционной деятельности напротив увеличился на 6,85% и составил 18,927 млн. грн., а объем чистой прибыли составил 5,581 млн. грн., что на 16,84% меньше чем годом ранее. При этом показатели рентабельности и капитала, и активов Компании по-прежнему находятся на высоком уровне: по состоянию на 30.09.2011 ROE составлял 9,07%, а ROA - 3,48%.

Рыночная позиция компании. Доля «VAB Лизинг», рассчитанная на основе данных Госфинуслуг по стоимости заключенных договоров лизинга за 9 месяцев 2011 года, составляет 2,5%, по количеству заключенных договоров за тот же период - 7%. Указанные данные включают в себя показатели работы государственных (не рыночных) лизинговых компаний, а также компаний специализирующихся на сегменте крупных корпоративных сделок, что обуславливает такую долю рынка. Среди ведущих активно работающих рыночных компаний по данным Ассоциации «Украинское объединение лизинговых компаний» «VAB Лизинг» по результатам третьего квартала 2011 года занимает 6-е место по стоимости переданных в лизинг активов и 11 место по размеру лизингового портфеля.

«VAB Лизинг» занимает ведущее место в сегменте среднего и малого бизнеса и физических лиц. Прямых статистических данных, выделяющих данный сегмент рынка нет, однако косвенным подтверждением такого утверждения является доля лизинговой компании по количеству заключенных договоров (7% за 9 месяцев 2011 года), а также размер средней сделки – в целом по рынку за указанный период средняя сделка составила 1150 тыс. грн. в то время как аналогичный показатель «VAB Лизинг» – 420 тыс. грн. (включает всю сумму лизинговых платежей по заключенным договорам лизинга). Такая специализация лизинговой компании обусловлена стратегией ее развития, которая предусматривает высокую диверсификацию портфеля и низкую концентрацию рисков, обеспечение высокой доходности портфеля и финансовой устойчивости компании.

Раздел 2. Характеристика лизингового портфеля компании

За период своего существования Компания «VAB Лизинг» приобрела драгоценный опыт обслуживания клиентов, который помог ей уверенно закрепиться на рынке лизинговых услуг Украины. В Компании были разработаны программы и продукты в соответствии с современными требованиями рынка и с учетом

потребностей различных групп клиентов, что, в свою очередь, способствует поддержанию диверсификации лизингового портфеля на хорошем уровне.

На сегодняшний день среди программ (продуктов) лизинга, предоставляемых Компанией «VAB Лизинг», основными являются такие: «Быстрый лизинг», «Легкий старт», «Лизинг СТАНДАРТ», «Индивидуальный лизинг» и «Economy Leasing» и «Лизинг-АГРО» (табл. 2).

Таблица 2

Характеристика основных лизинговых программ (продуктов) ООО «VAB Лизинг»

Название программы лизинга	Объекты лизинга	Условия	Преимущества
Быстрый лизинг	- легковые автомобили; - коммерческие автомобили.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Авансовый платеж — от 40% стоимости объекта. 2. Срок лизинга — от 1 до 4 лет. 3. Аванс оплачивается только за стоимость автомобиля, все расходы по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи. 4. В стандартный пакет лизинга включены: плата за финансирование, регистрация, оплата транспортного налога, сбор в Пенсионный фонд, прохождение ТО в ГАИ (для автотранспорта), администрирование страховых случаев, неограниченный пробег/моторесурс. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Без справки о доходах и финансовых отчетов. 2. Беспроцентная рассрочка по оплате страхования автомобиля на весь период лизинга. 3. Аванс оплачивается только за стоимость автомобиля, все расходы по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи. 4. Гибкость условий финансового лизинга. 5. Оперативность в принятии решений – за 1 день. 6. Комплексное обслуживание. <p>Возможность оптимизации затрат на техобслуживание путем включения стоимости техобслуживания в ежемесячные платежи.</p> <ol style="list-style-type: none"> 7. VAB Сервис – сервисная поддержка в дороге.
Легкий старт	легковые автомобили	<ol style="list-style-type: none"> 1. Авансовый платеж — от 25% стоимости объекта (в зависимости от страны производства). 2. Срок лизинга — от 1 до 4 лет. 3. Аванс оплачивается только за стоимость автомобиля, все платежи по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи. 4. В стандартный пакет лизинга включены: плата за финансирование, регистрация, оплата транспортного налога, сбора в Пенсионный фонд, прохождение ТО в ГАИ (для автотранспорта), администрирование страховых случаев, неограниченный пробег / моторесурс 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Возможность приобрести автомобиль с минимальными разовыми затратами. 2. Беспроцентная рассрочка по оплате страхования автомобиля на весь период лизинга. 3. Аванс оплачивается только за стоимость автомобиля, все платежи по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи. 4. Гибкость условий финансового лизинга. 5. Оперативность в принятии решений – до 5 дней. 6. Комплексное обслуживание 7. Возможность оптимизации затрат на тех. обслуживание путем включения стоимости тех. обслуживания в ежемесячные платежи. 8. VAB Сервис – сервисная поддержка в дороге.
Лизинг СТАНДАРТ	- легковые автомобили; - коммерческие и грузовые автомобили; - техника специального назначения; - оборудование.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Авансовый платеж — от 30% стоимости объекта лизинга. 2. Срок лизинга — от 1 до 5 лет в зависимости от объекта лизинга. 3. Аванс оплачивается только за стоимость объекта, все расходы по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи. 4. В стандартный пакет лизинга включены: плата за финансирование, регистрация, оплата транспортного налога, сбор в Пенсионный фонд, прохождение ТО в ГАИ (для автотранспорта), администрирование страховых случаев, неограниченный пробег/моторесурс. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Гибкость условий финансового лизинга. 2. Аванс оплачивается только за стоимость автомобиля, все расходы по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи. 3. Беспроцентная рассрочка по оплате страхования автомобиля на весь период лизинга. 4. Оперативность в принятии решений. 5. Комплексное обслуживание 6. Возможность оптимизации затрат на техобслуживание путем включения стоимости техобслуживания в ежемесячные платежи 7. VAB Сервис – сервисная поддержка в дороге.
Индивидуальный лизинг (частным клиентам)		<p>Индивидуальные условия финансового лизинга формируются на основании:</p> <ul style="list-style-type: none"> • результатов анализа платежеспособности; • объекта лизинга; • наличия дополнительных гарантий исполнения обязательств (поручительство третьих лиц, ликвидный залог, и т.п.). <p>Возможность предоставления услуг финансового лизинга на индивидуальных условиях определяется для каждого конкретного клиента.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Персональный выбор лучших условий финансового лизинга. 2. Беспроцентная рассрочка по оплате страхования автомобиля на весь период лизинга. 3. VAB Сервис – сервисная поддержка в дороге.
Economy Leasing	- легковые автомобили; - коммерческие автомобили; - спецтехника; оборудование.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Авансовый платеж – от 20% стоимости объекта (в зависимости от страны производства и объекта лизинга). 2. Срок лизинга – от 12 до 60 месяцев. 3. Аванс оплачивается только за стоимость объекта, все расходы по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи. 4. Без затрат на регистрацию. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Без затрат на регистрацию!!! 2. Возможность получить лизинг без справки о доходах и финансовых отчетов. 3. Аванс оплачивается только за стоимость объекта, все расходы по регистрации, страхованию, эксплуатации включаются в ежемесячные лизинговые платежи; 4. Беспроцентная рассрочка по оплате страхования автомобиля на весь период лизинга. 5. Гибкость условий финансового лизинга. 6. Оперативность в принятии решений – 3–5 дней. 7. Комплексное обслуживание. 8. VAB Сервис – сервисная поддержка в дороге.
		1. Кто может стать клиентом - юридические лица (всех форм	1. 100 литров дизтоплива в подарок при покупке техники в лизинг каждому Клиенту!

Лизинг-АГРО		собственности), которые отвечают условиям программы. 2. Вид финансирования - финансовый лизинг. 3. Валюта финансирования - гривна, доллары США, евро. 4. Стоимость объектов - стоимость 1-го объекта лизинга до 400 000 USD. 5. Авансовый платеж - от 25% от первоначальной стоимости. При дополнительном обеспечении (наличие залога) возможно снижение аванса. 6. Срок лизинга: - до 60 месяцев для приобретения: мобильной сельскохозяйственной техники иностранного производства (кроме стран СНГ, Китая). - до 36 месяцев для приобретения: мобильной сельскохозяйственной техники производства Украины, стран СНГ, Китая. В индивидуальных случаях возможно увеличение срока до 72 мес. 7. Порядок погашения - ежемесячное погашение основной стоимости имущества равными частями (классическая схема погашения). Возможна установка сезонного графика платежей.	2. Альтернатива кредитованию. Возможность получения с/х техники в пользование. Лояльные требования к финансовому состоянию лизингополучателя. 3. Минимальная ежемесячная нагрузка за счет выделения остаточной стоимости; 4. Оперативное получение техники в пользование. Принятие решения о возможности подписания договора всего за 5 рабочих дней. 5. Финансовое планирование. Возможность включения сервисных работ в ежемесячные лизинговые платежи.
-------------	--	--	---

О динамичном развитии Компании свидетельствует значительный прирост количества договоров лизинга за последний год деятельности. Так, количество договоров лизинга, поданных за период, увеличилось на 69,62% (или на 204 шт.) и по состоянию на 30.09.2011 достигло 497 шт., а их стоимость выросла в 3 раза или на 202,94% и составила 208,751 млн. грн. В то же время объем лизинговых платежей за отчетный период сократился на 3,78% и составил 137,543 млн. грн. (табл. 3).

Таблица 3

Общая характеристика лизингового портфеля ООО «VAB Лизинг» (тыс. грн., %)

Показатели	Данные за последний отчетный период, текущий год (30.09.2011)	Данные за последний отчетный период, прошлый год (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
Количество договоров лизинга, поданных за период (шт)	497	293	204	69,62%
Количество договоров лизинга на конец периода (шт)	1191	1171	20	1,71%
Стоимость договоров лизинга, поданных за период	208751	68908	139843	202,94%
Стоимость договоров лизинга на конец периода	553224	468302	84922	18,13%
Лизинговые платежи за отчетный период всего, в том числе:	137543	142952	-5409	-3,78%
Сумма, которая возмещает часть стоимости предмета лизинга	-	-	-	-
Платежи как вознаграждение лизингодателю за полученное в лизинг имущество	93601	84817	8784	10,36%
Компенсация процентов по кредиту	20882	24315	-3433	-14,12%
Платежи, которые предусматривают компенсацию прочих затрат лизингодателя, которые предусмотрены договорами лизинга	16822	14869	1953	13,13%
Эффективная ставка по лизинговому портфелю	6239	18951	-12712	-67,08%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

По состоянию на 30.09.2011 структура лизингового портфеля ООО «VAB Лизинг» по срокам, оставшимся до завершения договоров, выглядела следующим образом: менее 1 года – 35,98% (199,032 млн. грн.), от 1 до 2 лет – 16,03% (88,67 млн. грн.), от 2 до 3 лет – 18,31% (101,304 млн. грн.), от 3 до 5 лет – 29,68% (164,218 млн. грн.) (табл. 4).

Таблица 4

Временная структура лизингового портфеля ООО «VAB Лизинг» (тыс. грн., %)

Показатели	Данные за последний отчетный период, текущий год (30.09.2011)	Данные за последний отчетный период, прошлый год (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
Стоимость договоров лизинга всего, в т.ч. до завершения которых осталось:	553 224	468 302	84 921	18,13%
менее 1 года	199 032	222 011	-22979	-10,35%
От 1 до 2 лет	88 670	79 875	8794	11,01%
От 2 до 3 лет	101 304	98 828	2476	2,51%
От 3 до 5 лет	164 218	67 588	96630	142,97%
От 5 до 10 лет	0	0	0	0
Более 10 лет	0	0	0	0

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Анализ отраслевой структуры лизингового портфеля свидетельствует о достаточно широком спектре услуг и продуктов, предлагаемых Компанией своим клиентам. Большая часть портфеля приходится на задолженность юридических лиц — 90,06%, наибольшие доли в которой занимают такие отрасли: строительство — 18,49% (32,443 млн. грн.), сельское хозяйство — 29,66% (52,057 млн. грн.) и сфера услуг — 22,73% (39,894 млн. грн.) (табл. 5).

Таблица 5

Отраслевая структура лизингового портфеля ООО «VAB Лизинг» (тыс. грн., %)

Показатели	Данные за последний отчетный период, текущий год (30.09.2011)		Данные за последний отчетный период, прошлый год (30.09.2010)		Изменение	Темп прироста
	Объем	%	Объем	%		
Физические лица, всего	19 378	-	13 288	-	6 090	45,83%
Юридические лица (всего), в т. ч.	175 497	100,00%	181 173	100,00%	-5 676	-3,13%
строительство	32 443	18,49%	45 730	25,24%	-13 287	-29,06%
добывающая промышленность	6 395	3,64%	3 706	2,05%	2 689	72,56%
прочие отрасли	38 773	22,09%	65 448	36,12%	-26 675	-40,76%
легкая промышленность	893	0,51%	77	0,04%	816	1059,74%
машиностроение	156	0,09%	96	0,05%	60	62,50%
металлургия	372	0,21%	1 136	0,63%	-764	-67,25%
научно-техническая	59	0,03%	75	0,04%	-16	-21,33%
сельское хозяйство	52 057	29,66%	32 290	17,82%	19 767	61,22%
сфера услуг	39 894	22,73%	23 257	12,84%	16 637	71,54%
транспорт	630	0,36%	3 669	2,03%	-3 039	-82,83%
пищевая промышленность	3 529	2,01%	5 386	2,97%	-1 857	-34,48%
химическая промышленность	296	0,17%	305	0,17%	-9	-2,95%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

В целом, анализ структуры лизингового портфеля Компании по отраслям по состоянию на 30.09.2010 и на 30.09.2011 указывает на хороший уровень его диверсификации с тенденцией к увеличению доли сельскохозяйственной отрасли и сферы услуг. При этом в ближайшей перспективе сохранится высокий спрос на строительную технику до завершения Евро-2012, на лизинг транспорта ввиду роста сегмента СМБ и обновления автопарка корпоративных клиентов (в Европе 70% автомобилей приобретается в лизинг, тогда как в Украине — 3,1%, согласно оценок по состоянию на 30.06.2011). Также ожидается увеличение спроса на сельскохозяйственную технику ввиду активного развития сегмента агробизнеса.

В 2007-2008 гг. наблюдался стремительный рост рынка лизинговых услуг, затем в 2009 году произошел резкий спад под влиянием финансового кризиса (объемы лизинговых операций упали более чем в 3 раза относительно 2008 года и на протяжении 2010-2011 рынок наращивал объемы и уже по результатам 2011 года достигнет уровня 2008 года). Поскольку Компания «VAB Лизинг» вышла на рынок лизинговых услуг в 2005 году, к моменту кризиса 2008 года объем ее клиентского портфеля стал уже достаточно весомым, что в свою очередь, повлияло на объемы проблемной задолженности перед Компанией. Так, по состоянию на 30.09.2011 совокупный объем просроченных платежей составил 20,995 млн. грн., большая часть из которых приходилась на задержки платежей от 91 дня (группа С). При этом следует отметить тенденцию значительного сокращения объема просроченных платежей по состоянию на 30.09.2011 в сравнении с 30.09.2010 по всем трем группам (А, В и С). С целью компенсации потерь от обесценивания лизингового портфеля Компания сформировала резервы в объеме 10,421 млн. грн., что соответствует 5,35% лизингового портфеля (табл. 6).

Таблица 6

Данные о качестве лизингового портфеля ООО «VAB Лизинг» (тыс. грн., %)

Группа (задержка платежей в днях)	Данные за последний отчетный период, текущий год (30.09.2011)	Данные за последний отчетный период, прошлый год (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
А, от 1 до 30 дней	484	752	-268	-35,64%
В, от 31 до 90 дней	1726	5061	-3335	-65,90%
С, от 91 дней	18785	33781	-14996	-44,39%
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценивания лизингового портфеля	10421	18896	-8475	-44,85%
Стоимость изъятого имущества у проблемных лизингополучателей за период	11269	20462	-9193	-44,93%
Стоимость реализованного имущества, изъятого у проблемных лизингополучателей за период	25848	29389	-3541	-12,05%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Важно отметить, что с целью налаживания эффективной системы управления рисками Компанией разработаны определенные методы и процедуры, которые призваны минимизировать потенциальные и существующие риски, а также негативные факторы, способствующие ухудшению качества портфеля.

Так, первоначально происходит разработка стратегии риска, которая проходит ряд последовательных этапов, среди которых выделяются:

1. Выявление факторов, увеличивающих или уменьшающих конкретный вид риска при осуществлении определенных операций.
2. Анализ выявленных факторов с точки зрения силы воздействия на риск.
3. Оценка конкретного вида риска.
4. Установление оптимального уровня риска.
5. Анализ отдельных операций с точки зрения соответствия приемлемому уровню риска.
6. Разработка мероприятий по снижению риска.

При этом выделены следующие основные виды рисков, с которыми сталкивается Компания:

- риск, связанный с исполнением поставщиком условий договора поставки объекта лизинга;
- риск невыполнения лизингополучателем условий договора лизинга;
- валютный риск, связанный с колебаниями валют. Такому риску компания подвергается, поскольку получает кредит в иностранной валюте;
- процентный риск – риск повышения стоимости привлеченных лизинговой компанией ресурсов для финансирования лизинговых сделок;
- риски, связанные с повреждением или потерей объекта лизинга.

Основными методами снижения вышеперечисленных и других видов риска, которые в той или иной мере применяются Компанией, являются:

- предоставление в лизинг только тех видов легкового автотранспорта ликвидность которых на вторичном рынке достаточно высока для того чтобы на любом этапе реализации договора лизинга в случае неисполнения лизингополучателем условий договора и изъятия объекта лизинга покрыть все расходы лизинговой компании (в том числе и по погашению банковского кредита и процентов) за счет средств вырученных от реализации объекта лизинга по его рыночной стоимости (динамика изменения остатка задолженности лизингополучателя и рыночной стоимости объекта лизинга представлена на графике);

- дифференцированный подход к минимальному размеру авансового платежа лизингополучателя и срокам лизинга в зависимости от объекта лизинга;

- использование дополнительного обеспечения по договорам лизинга (поручительство и залог);

- установление порядка расчетов в договоре поставки, предусматривающих осуществление предоплаты только в рамках первого платежа по договору лизинга, полученного от лизингополучателя, либо применение аккредитивной формы расчетов, дополнительного залога на период до момента передачи права собственности на автомобиль лизинговой компании;

- применение валютных оговорок в договоре лизинга, которые предусматривают перерасчет суммы лизинговых платежей в случае повышения курса валюты кредита;

- применение в договорах лизинга пунктов, предусматривающих корректировку лизинговых платежей в случае повышения ставок привлечения ресурсов на рынке;

- страхование объекта лизинга на весь период действия договора, сопровождение всех страховых случаев и постоянный контроль за техническим состоянием и условиями эксплуатации объекта лизинга (соблюдение правил эксплуатации и прохождение техосмотра в сроки, предусмотренные производителем оговаривается в договоре лизинга - нарушение этих условий является основанием для его расторжения).

Кроме этого, в «VAB Лизинг» было создано подразделение по работе с проблемными активами, разработаны и внедрены стандарты работы с просроченной задолженностью (начиная с первого дня возникновения), предусматривающие ведение претензионно-исковой работы, изъятия объектов лизинга и реструктуризацию задолженности в случае наличия ясных перспектив погашения и ведения бизнеса клиентами. Практика показала, что наиболее эффективно работа с проблемными активами производится силами собственного подразделения (основная часть проблемных долгов погашается за счет изъятия и продажи предметов лизинга и взыскание задолженности через суды и исполнительную службу) и на сегодняшний день коллекторские компании и продажа проблемной задолженности как методы урегулирования не используются.

Таким образом, анализ лизингового портфеля ООО «VAB Лизинг» указывает на положительную динамику развития Компании, позволяющую ей не только поддерживать, но и уверенно наращивать свои позиции на украинском рынке лизинговых услуг. Маркетинговая политика Компании направлена на постоянное расширение и улучшение спектра предлагаемых программ и продуктов, которые разрабатываются с учетом современных тенденций рынка и потребностей клиентов. Благодаря такому подходу портфель Компании является хорошо диверсифицированным и охватывает широкий круг отраслей. При этом Компания не стала исключением и ощутила на себе влияние кризиса 2008 года, которое проявилось в виде наличия проблемной задолженности в портфеле и невыполнения обязательств со стороны некоторых клиентов. В то же время динамика показателей качества лизингового портфеля свидетельствует о его постепенном оздоровлении. В Компании наработаны механизмы управления рисками и проблемной задолженностью, которые успешно применяются на практике, а также сформированы резервы для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля.

Раздел 3. Кредитная история компании

ТОП-9 самых крупных кредиторов по подпроцентным обязательствам ООО «VAB Лизинг» представлен в *табл. 7*.

Таблица 7

ТОП-10 самых крупных кредиторов по подпроцентным обязательствам ООО «VAB Лизинг»

№	Кредитор (Название)	Код ЕГРПОУ кредитора	Дата начала обязательств	Дата погашения обязательств	Форма заимствования*	Валюта кредита	Сумма основного долга по состоянию на 01.12.2011, эквивалент в тыс. грн.	Общая сумма долга с учетом %, штрафов, неустоек
1	TBIF Financial Services B.V.	-	22.08.2007	09.06.2012	Кредит	USD	24146	-
2	TBIF Financial Services B.V.	-	11.07.2008	09.06.2012	Кредит	USD	17224	-
3	ПАО «ВиЭйБи Банк»	19017842	19.04.2011	19.04.2016	Кредитная линия	USD, UAH	3529	-
4	ПАО «Универсал Банк»	21133352	21.09.2007	21.09.2012	Кредит	USD	1080	-
5	АО «ОТП Банк»	21685166	14.08.2007	14.01.2013	Кредитная линия	USD	400	-
6	ПАО «Универсал Банк»	21133352	23.05.2008	31.03.2013	Кредит	USD	695	-
7	ПАО «Универсал Банк»	21133352	23.05.2008	31.03.2012	Кредит	USD	142	-
8	ПАО «Альфа Банк»	23494714	13.10.2011	25.09.2014	Кредитная линия	UAH	3933	-
9	ПАО «ВиЭйБи Банк»	19017842	29.10.2010	09.04.2013	Облигации	UAH	41080	-
Всего:		X	X	X	X	X	92227	

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

* - банковские кредиты, подпроцентная задолженность перед учредителями, облигационные займы, векселя, прочие подпроцентные обязательства.

У Компании не было фактов невыполнения обязательств перед кредиторами. В *табл. 8* приведены факты успешных погашений Компанией своих подпроцентных обязательств за последние 4 года.

Таблица 8

Основные параметры подпроцентных обязательств ООО «VAB Лизинг», которые были успешно погашены

Наименование кредитора	Кредитный договор	Форма заимствования	Лимит кредита	Дата предоставления	Дата погашения согласно договора	Дата фактического погашения
TBIF Financial Services B.V.	б/н от 31.07.2006г.	кредит	1 000 000 EUR	27.09.2006	14.03.2007	14.03.2007
TBIF Financial Services B.V.	б/н от 05.02.2007г.	кредит	6 500 000 USD	07.03.2007	05.02.2010	05.02.2010
ПАО «ВиЭйБи Банк»	№ 33 от 14.03.2006г.	возобновляемая кредитная линия	1 780 000 USD	15.03.2006-02.10.2008	28.12.2011	28.08.2011
ПАО «ВиЭйБи Банк»	№ 8 от 18.02.2008г.	возобновляемая кредитная линия	2 011 000 UAH	05.09.2008, 10.09.2008	16.02.2018	28.11.2009
АО «УкрСиббанк»	№ 11103915000 от 22.12.2006г.	не возобновляемая кредитная линия	200 164 USD	22.12.2006	22.12.2011	13.01.2011
АО «УкрСиббанк»	№ 11140101000 від 10.04.2008г.	кредит	877 496 UAH	10.04.2007	10.04.2009	10.04.2009
ПАО «ПУМБ»	№ 13/06 от 13.06.2007г.	кредит	263 300 USD	13.06.2007, 20.06.2007	11.06.2010	20.10.2009
ПАО «Универсал Банк»	№ 82/08 от 07.02.2008г.	кредит	555 000 USD	14.02.2008	01.03.2010	10.02.2010
ПАО «Универсал Банк»	№ 138/08 от 12.05.2008г.	кредит	978 500 USD	23.05.2008	31.03.2009	31.03.2009
ПАО «Универсал Банк»	№ 190/08 от 15.09.2008г.	кредит	294 652 USD	26.09.2008	31.07.2009	31.07.2009
АКБ «Форум»	№ 0008/07/01-KLI от 22.02.2007г.	кредит	30 000 USD	28.02.2007	21.02.2008	21.02.2008
АБ «Таврика»	№ 38-07-К от 24.07.2007г.	кредит	1 500 000 UAH	25.07.2007	21.03.2008	23.08.2007

График погашения обязательств ООО «VAB Лизинг» на следующие 12 месяцев представлен в *табл. 9*.

График погашения обязательств ООО «VAB Лизинг» на следующие 12 месяцев (тыс. грн.)

	12. 2011	01. 2012	02. 2012	03. 2012	04. 2012	05. 2012	06. 2012	07. 2012	08. 2012	09. 2012	10. 2012	11. 2012
Погашение основной суммы долга (без учета облигаций)	2 644	2 644	2 644	2 644	2 608	2 608	29 097	401	401	401	182	182
Погашение процентов (без учета облигаций)	421	400	379	358	337	317	296	96	90	85	79	77
Погашение процентов по облигационным выпускам	787	787	787	787	787	787	787	787	787	787	787	787
Погашение основной суммы долга по облигационным выпускам*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Всего:	3 852	3 831	3 811	3 790	3 733	3 713	30 181	1 284	1 278	1 273	1 049	1 046
Оферта	1411	1411	1411	1411	1411	1411	1676	1676	1676	1676	1676	1676

Источник: данные Компании

* - при расчете данного показателя учитываются выплаты по тем облигациям, которые погашаются в момент окончания срока их обращения

Раздел 4. Акционеры компании и внешняя поддержка

100%-ным собственником ООО «VAB Лизинг» является VAB Банк. VAB Банк имеет кредитный рейтинг от РА «Эксперт-Рейтинг» с октября 2009 года. Несмотря на смену акционеров, кризис 2008-2009 года, данное финансовое учреждение обладает определенным запасом устойчивости, достаточным для поддержания кредитного рейтинга на уровне uaAA. Тем не менее, анализ кредитной истории акционера VAB Банк на рынке облигаций в 2008-2010 годах указывает на то, что в прошлом банк принимал управленческие решения направленные на удешевление ресурсной базы за счет проведения реструктуризации выпусков облигаций. Склонность к таким решениям в прошлом, по мнению Агентства уменьшает внешнюю поддержку для облигаций ООО «VAB Лизинг».

Раздел 5. Общая характеристика поручителя

Поручитель отсутствует.

Раздел 6. Прочие факторы, которые учитывались при оценке

У руководства Компании отсутствуют погашенные или непогашенные судимости.

Выводы

29 декабря 2011 года на специальном заседании рейтингового комитета РА «Эксперт-Рейтинг» было принято решение о присвоении рейтинга компании ООО «VAB Лизинг» (код ЕГРПОУ 33880354) и ее облигационному выпуску на уровне **uaBBB+** по национальной шкале. Заемщик и отдельный долговой инструмент с рейтингом **uaBBB+** характеризуются достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий. Присваивая кредитный рейтинг на инвестиционном уровне, Агентство руководствовалось следующими выводами:

1. ООО «VAB Лизинг» имеет длительную историю развития. В тоже время за последние 12 месяцев Компания пережила период сокращения показателей объема активов и обязательств. Так, по состоянию на 30.09.2011 активы ООО «VAB Лизинг» составили 160,239 млн. грн., что на 23,37% меньше аналогичного периода предыдущего периода 2010 года. Объем обязательств Компании за период 30.09.2010-30.09.2011 также сократился на 35,63% и по состоянию на отчетную дату составил 98,681 млн. грн. Агентство акцентирует внимание, что сокращение показателей активов и обязательств происходило за счет таких факторов как снижение объемов просроченного портфеля и активов не приносящих дохода, что оказало позитивное влияние на уровень платежеспособности Компании. Так собственный капитал ООО «VAB Лизинг» за тот же период увеличился на 10,34% или на 5,771 млн. грн. Если на 30.09.2010 соотношение между капиталом и обязательствам компании составляли 36%, то на 30.09.2011 это соотношение было зафиксировано на уровне 62,37%.

2. EBITDA на уровне 22,7 млн. грн., которую компания показала по итогам 9 месяцев 2011 года покрывает почти весь график выплаты долгов вместе с процентной нагрузкой. За исключением июня 2012 года, когда к выплате приходится 30,181 млн. грн. Следует учитывать, что часть ресурсов привлеченных от размещения облигаций может пойти на погашение долгов кредиторам. В 2012 году компания будет иметь возможность частично провести замещение долгов, если это будет необходимо.

3. Анализ уровня диверсификации лизингового портфеля Компании позволил сделать позитивные выводы об уровне диверсификации портфеля. Так, структура лизингового портфеля ООО «VAB Лизинг» по срокам, оставшимся до завершения договоров, выглядела следующим образом: менее 1 года – 35,98% (199,032 млн. грн.), от 1 до 2 лет – 16,03% (88,67 млн. грн.), от 2 до 3 лет – 18,31% (101,304 млн. грн.), от 3 до 5 лет – 29,68% (164,218 млн. грн.).

4. Анализ отраслевой структуры лизингового портфеля свидетельствует о достаточно широком спектре услуг и продуктов, предлагаемых Компанией своим клиентам. Большая часть портфеля приходится на задолженность юридических лиц – 90,06%, наибольшие доли в которой занимают такие отрасли: строительство — 18,49% (32,443 млн. грн.), сельское хозяйство — 29,66% (52,057 млн. грн.) и сфера услуг — 22,73% (39,894 млн. грн.).

5. Анализ качества лизингового портфеля Компании показал удовлетворительный уровень такого качества. Так, по состоянию на 30.09.2011 совокупный объем портфеля, по которому имеется просроченная задолженность, составил 20,995 млн. грн., большая часть из которого приходилась на портфель с максимальной задержкой платежей от 91 дня. Правда следует отметить тенденцию значительного сокращения объема портфеля, по которому имеется просроченная задолженность, по состоянию на 30.09.2011 в сравнении с 30.09.2010. С целью компенсации потерь от обесценивания лизингового портфеля Компания сформировала резервы в объеме 10,421 млн. грн., что соответствует 5,35% лизингового портфеля.

6. ООО «VAB Лизинг» имеет позитивную кредитную историю. С 2005 года эмитент погасил 12 кредитов. Среди кредиторов эмитента был не только материнский банк и миноритарный акционер банка, но и УкрСиббанк BNP Paribas Group, Первый Украинский Международный Банк, Universal Bank (является частью международной банковской группы Eurobank EFG Group), БАНК ФОРУМ (член международной банковской группы Commerzbank) и другие банки. В прошлом у Компании не было эпизодов невыполнения обязательств перед кредиторами.

Приложение А

Ограничения на использование рейтингового отчета

Этот отчет является интеллектуальной собственностью ООО «РА Эксперт-Рейтинг». Все интеллектуальные права ООО «РА Эксперт-Рейтинг» и связанных с ними лиц охраняются законодательством Украины. Никакая часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться или распространяться третьими лицами без письменного согласия ООО «РА Эксперт-Рейтинг». Вся информация, содержащаяся в этом отчете, получена ООО «РА Эксперт-Рейтинг» из источников, которые в ООО «РА Эксперт-Рейтинг» считают достоверными. В связи с возможностью человеческой или технической ошибки, а также других факторов, ООО «РА Эксперт-Рейтинг» не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Кредитный рейтинг компании или ее долговых инструментов, а также любая часть информации, содержащейся в отчете, должны рассматриваться исключительно как мнение о степени сопротивляемости компании неблагоприятным факторам влияния, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг или рекомендация относительно использования услуг компании. ООО «РА Эксперт-Рейтинг» не несет ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых исключительно с учетом информации о рейтингах, присвоенных ООО «РА Эксперт-Рейтинг».

Вкладчики, страхователи, инвесторы, используя данный рейтинговый отчет, автоматически соглашаются с тем, что содержание рейтингового отчета является мнением аналитиков Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг» о кредитоспособности компании или уровне кредитного риска, который несут в себе ценные бумаги эмитента.

Воспринимая результаты оценки уровня кредитного рейтинга компании или ценной бумаги, следует понимать:

1. При оценке во внимание принимаются факторы, которые могут позитивно или негативно повлиять на устойчивость компании. Таким образом, ООО «РА Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень сопротивления компании неблагоприятным факторам воздействия. Для компаний оценка проводится в соответствии с национальной шкалой, определенной в соответствии со шкалой, утвержденной Постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 № 665. Соотношение между международной шкалой и национальной шкалой Агентство определяет самостоятельно, рейтинг по международной шкале Агентства присваивается исключительно по запросу клиента.

2. Информация, приведенная в рейтинговом отчете, источником которой является сам клиент или регулятор, может незначительно отличаться от публичной информации в других источниках из-за различий в системе учета или методологии подсчета показателей.

3. Информация, содержащаяся в данном отчете об иностранных акционерах компании, приводится в той валюте, в которой составлен официальный годовой отчет компании-акционера. Сопоставляя такую финансовую информацию с данными компании или аналогичных иностранных компаний нужно обязательно учитывать разницу в системах учета и учетной политики.

Таблица А

Национальная рейтинговая шкала. Долгосрочные кредитные рейтинги (более одного года) *

Рейтинг	Интерпретация рейтинговой оценки
uaAAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAAA характеризуется исключительно высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAA характеризуется очень высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaA характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBB характеризуется кредитоспособностью ниже достаточной по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaB характеризуется низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Очень высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaCCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCCC характеризуется очень низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Существует потенциальная вероятность дефолта.
uaCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCC характеризуется высокой вероятностью дефолта.
uaC	Заемщик ожидает дефолт по долговым обязательствам
uaD	Дефолт. Выплата процентов и основной суммы по долговым обязательствам заемщика прекращена без достижения согласия с кредиторами относительно реструктуризации задолженности до наступления срока платежа

«-» или «+» — это промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий.

* — согласно шкале, утвержденной [Постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 № 665](#)

Соответствующее приложение является неотъемлемой частью рейтингового отчета