

07.07.2015

Подтвержден рейтинг VAB Лизинг

7 июля 2015 года Рейтинговое агентство «Эксперт-Рейтинг» подтверждает рейтинг облигационного выпуска Компании VAB Лизинг (код ЕГРПОУ 33880354) на уровне uaBBB- по национальной шкале. 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. Агентство подтвердило кредитный рейтинг после анализа финансовой отчетности VAB Лизинг за первый квартал 2015 года, а также особенной и регулярной информации Компании как эмитента ценных бумаг.

Таблица 1

Основные показатели деятельности VAB Лизинг (тыс. грн., % п.п.)

Показатели	I квартал 2015 г. (31.03.2015)	I квартал 2014 г. (31.03.2014)	Изменение за 2014-2015 гг.	Темп прироста 2014-2015 гг.
Балансовые показатели:				
Денежные средства и их эквиваленты в национальной валюте	6 511,0	36 287,0	-29 776,0	-82,1%
Обязательства всего	83 492,0	134 060,0	-50 568,0	-37,7%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	70 014,0	96 966,0	-26 952,0	-27,8%
Общая задолженность перед инвесторами в облигации	3 420,0	26 814,0	-23 394,0	-87,2%
Собственный капитал	88 182,0	81 921,0	6 261,0	7,6%
Активы всего	171 674,0	215 981,0	-44 307,0	-20,5%
Уставный фонд	35 350,0	35 350,0	-	-
Финансовые результаты:				
Чистый доход от реализации	1 510,0	1 253,0	257,0	20,5%
Финансовый результат от операционной деятельности	-24 206,0	-13 042,0	-11 164,0	-
Финансовые доходы	18 044,0	18 112,0	-68,0	-0,4%
Финансовые затраты	3 390,0	5 871,0	-2 481,0	-42,3%
Чистая прибыль	2 731,0	5 484,0	-2 753,0	-50,2%
Кoeffициенты:				
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	105,6%	61,1%	44,5п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,1%	6,7%	-3,6п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	1,6%	2,5%	-0,9п.п.	-

Источник: Данные Компании VAB Лизинг, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

1. Собственный капитал Компании VAB Лизинг за период с 31.03.2014 г. по 31.03.2015 г. вырос на 6,26 млн. грн. и составил 88,18 млн. грн. Валовые обязательства Компании, наоборот, сократились на 50,57 млн. грн. до 83,49 млн. грн. В результате соотношение между собственным капиталом и обязательствами выросло на 44,5 п.п., составив на 31.03.2015 г. 105,6%, что свидетельствует о хорошей капитализации Компании.

2. Задолженность VAB Лизинг по банковским кредитам снизилась на 26,95 млн. грн. и на 31.03.2015 г. составила 70,01 млн. грн. Обязательства перед инвесторами в облигации за период 31.03.2014 г. по 31.03.2015 г. сократились на 23,39 млн. грн. до 3,42 млн. грн.

Чистый доход от реализации Компании в первом квартале 2015 года составил 1,51 млн. грн., что на 0,26 млн. грн. превышает результат первого квартала 2014 года. Компания увеличила убыток от операционной деятельности, но в то же время сокращение финансовых затрат позволило получить положительный финансовый результат. Чистая прибыль VAB Лизинг снизилась на 50,2% относительно первого квартала 2014 года и составила 2,73 млн. грн.

3. В первом квартале 2015 года лизинговый портфель Компании VAB Лизинг насчитывал 1 228 договоров, тогда как годом ранее — 1 507 договоров. При этом стоимость договоров лизинга снизилась лишь на 1,8% и составила 636,55 млн. грн. Сместился вектор приоритетности при работе с клиентами Компании, в результате чего стоимость договоров лизинга от 3-х самых крупных клиентов повысилась на 5,13 млн. грн., в то время как договора, заключенные с физическими лицами, сократились на 3,04 млн. грн. В Компании на 15,51 млн. грн. снизилась стоимость долгосрочных контрактов. Учитывая значительный рост прострочек по лизинговым платежам, Компания, стремясь к сокращению риска неплатежей, увеличила объем резервов.

Таблица 2

Показатели, характеризующие лизинговый портфель VAB Лизинг (тыс. грн., %, шт.)

Показатели	I квартал 2015 г. (31.03.2015)	I квартал 2014 г. (31.03.2014)	Изменение за 2014-2015 гг.	Темп прироста 2014-2015 гг.
Стоимость договоров лизинга всего (тыс. грн.)	636554,0	648086,0	-11532,0	-1,8%
Количество договоров лизинга (шт.)	1228,0	1507,0	-279,0	-18,5%
Стоимость договоров лизинга, до завершения которых осталось более 12 месяцев (тыс. грн.)	387347,0	402853,0	-15506,0	-3,8%
Стоимость договоров лизинга с физическими лицами (тыс. грн.)	66403,0	69444,0	-3041,0	-4,4%
Стоимость договоров лизинга от 3-ех самых крупных клиентов (тыс. грн.)	85625,0	80493,0	5132,0	6,4%
Стоимость договоров лизинга, платежи по которым задержаны более чем на 30 дней (тыс. грн.)	40794,0	23266,0	17528,0	75,3%
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля (тыс. грн.)	7283,0	2390,0	4893,0	204,7%
Совокупные лизинговые платежи, полученные от клиентов за период (тыс. грн.)	48594,0	44188,0	4406,0	10,0%
Краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю	88491,0	98405,0	-9914,0	-10,1%
Резерв под безнадежную задолженность (тыс. грн.)	21029,0	3997,0	17032,0	426,1%

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

4. Агентство напоминает, что рейтинг Компании VAB Лизинг также зависит от внешней поддержки, осуществляемой ее владельцем. Поскольку единственным участником Компании выступает ПАО "VAB Банк", решение об отзыве лицензии и ликвидации которого было принято НБУ 19 марта 2015 года, то паевое участие в уставном капитале ООО "VAB Лизинг" входит в состав ликвидационной массы и зависит от решений государственных регуляторов, которые занимаются работой с ликвидационной массой. Таким образом, уровень внешней поддержки от участников Компании остается неопределенным. Однако, как показывает анализ, в первом квартале 2015 года Компания вела разумную финансовую политику, сокращая свои обязательства, в т.ч. перед банками. Деятельность VAB Лизинг лишена признаков схемности, Компания ведет достаточно прозрачный и прибыльный бизнес.

5. 25 июня 2015 года Компания VAB Лизинг (код ЕГРПОУ 33880354) предоставила Агентству письменное подтверждение своих намерений своевременно и в полном объеме осуществить очередную выплату купона по своим облигациям. Обновляя рейтинг на инвестиционном уровне, Агентство принимает во внимание наличие такого документа в распоряжении рейтингового комитета Агентства. В связи с не совсем стандартной ситуацией, связанной с решением НБУ о ликвидации основного участника VAB Лизинг, в марте 2015 года Агентство обратилось к эмитенту с письменным запросом и провело ряд дополнительных проверок. Агентство отмечает, что Компанией была предоставлена дополнительная отчетность для анализа и в полном объеме были даны разъяснения на вопросы Агентства.

Проанализировав данные финансовой и управленческой отчетности по итогам первого квартала 2015 года, предоставленные Компанией VAB Лизинг, Агентство отмечает высокую капитализацию и то, что несмотря на спад деловой активности, Компания смогла получить положительный финансовый результат по итогам периода.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»