

11.04.2016

РА «Эксперт-Рейтинг» обновил рейтинги VAB Лизинг

11 апреля 2016 года Рейтинговое агентство «Эксперт-Рейтинг» подтвердило рейтинг облигационного выпуска Компании VAB Лизинг (код ЄГРПОУ 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 2015 год, а также особой и регулярной информации Компании как эмитента ценных бумаг.

Таблица 1

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

Показатели	2015 год (31.12.2015)	2014 год (31.12.2014)	Изменение за 2014-2015 гг.	Темп прироста 2014-2015 гг.
Балансовые показатели:				
Денежные средства и их эквиваленты в национальной валюте	728,0	5 583,0	-4 855,0	-87,0%
Обязательства всего	55 245,0	81 486,0	-26 241,0	-32,2%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	36 415,0	68 530,0	-32 115,0	-46,9%
Общая задолженность перед инвесторами в облигации	3 420,0	3 418,0	2,0	0,1%
Собственный капитал	94 684,0	85 559,0	9 125,0	10,7%
Активы всего	149 929,0	167 045,0	-17 116,0	-10,2%
Уставный фонд	35 350,0	35 350,0	-	-
Финансовые результаты:				
Чистый доход от реализации	220 505,0	185 434,0	35 071,0	18,9%
Финансовый результат от операционной деятельности	19 325,0	11 111,0	8 214,0	73,9%
Финансовые доходы	304,0	5 391,0	-5 087,0	-94,4%
Финансовые затраты	10 317,0	22 259,0	-11 942,0	-53,7%
Чистая прибыль	9 125,0	9 121,0	4,0	0,04%
Кoeffициенты:				
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	171,4%	105,0%	66,4п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	9,6%	10,7%	-1,0п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	6,1%	5,5%	0,6п.п.	-

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

1. За период с 31.12.2014 года по 31.12.2015 года Компания VAB Лизинг значительно сократила свои обязательства: с 81,49 млн. грн. до 55,25 млн. грн. Резко снизилась зависимость Компании перед банками - краткосрочные и долгосрочные кредиты банков сократились на 32,12 млн. грн. или на 46,9%.

2. Собственный капитал Компании вырос на 9,13 млн. грн., достигнув 94,68 млн. грн. Значительное сокращение обязательств на фоне роста собственного капитала способствовало увеличению капитализации Компании на 66,4 п.п. На конец 2015 года соотношение между собственным капиталом и обязательствами составило 171,4%, что говорит о хорошем запасе собственного капитала VAB Лизинг.

3. Компания увеличила уровень деловой активности: чистый доход от реализации в 2015 году составил 220,51 млн. грн., тогда как за 2014 составлял 185,43 млн. грн. Финансовый результат от операционной деятельности повысился на 73,9% и составил 19,33 млн. грн. Агентство отмечает также, что Компания значительно сократила финансовые затраты – это позволило увеличить прибыль до 9,13 млн. грн.

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

Показатели	2015 год (31.12.2015)	2014 год (31.12.2014)	Изменение за 2014-2015 гг.	Темп прироста 2014-2015 гг.
Стоимость договоров лизинга всего (тыс. грн.)	663 529	635827,2	27 701,8	4,4%
Количество договоров лизинга (шт.)	1 062	1 309	-247,0	-18,9%
Стоимость договоров лизинга, до завершения которых осталось более 12 месяцев (тыс. грн.)	391 234	386 521,4	4 712,6	1,2%
Стоимость договоров лизинга с физическими лицами (тыс. грн.)	67 238	73 428	-6 190,0	-8,4%
Стоимость договоров лизинга от 3-ех самых крупных клиентов (тыс. грн.)	126 855	85 624,7	41 230,3	48,2%
Стоимость договоров лизинга, платежи по которым задержаны более чем на 30 дней (тыс. грн.)	19 060	36 317,6	-17 257,6	-47,5%
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля (тыс. грн.)	16 693	5 528,3	11 164,7	202,0%
Совокупные лизинговые платежи, полученные от клиентов за период (тыс. грн.)	216 008	209 614,1	6 393,9	3,1%
Краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю	62 158	81 241	-19 083,0	-23,5%
Резерв под безнадежную задолженность (тыс. грн.)	27 032	13 745,7	13 286,3	96,7%

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

4. На конец 2015 года в лизинговом портфеле Компании VAB Лизинг насчитывалось 1 062 договора, что на 247 договоров меньше чем годом ранее. Тем не менее, общая стоимость договоров лизинга выросла на 27,7 млн. грн. и составила 663,53 млн. грн. Вероятно, уменьшение покупательной способности населения привело к тому, что стоимость договоров лизинга с физическими лицами сократилась на 8,4%. В то же время, стоимость договоров лизинга от 3-ех самых крупных клиентов выросла на 48,2%, а значит, Компания сменила вектор приоритетов при работе с клиентами, что помогло сохранить объем лизингового портфеля.

5. Сокращение доли частных лиц в бизнесе Компании позволило значительно уменьшить задержки и задолженность по лизинговым платежам. Но значительные рыночные риски не позволяют сократить резервы и Компания адекватно реагирует на увеличение бизнес рисков, наращивая резервы .

Анализ и изучение данных финансовой и управленческой отчетности по итогам двенадцати месяцев 2015 года, предоставленных Компанией VAB Лизинг, показал значительный запас собственного капитала, улучшение финансовых результатов и прирост стоимости лизингового портфеля . 29 марта 2016 года Компания уведомила Агентство о том, что имеет достаточно средств для осуществления очередной выплаты по облигациям и планирует осуществить выплату очередного купона в полном объеме 11 апреля 2016 года.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»