

26.12.2017

Подтвержден рейтинг облигаций VAB Лизинг

26 декабря 2017 года Рейтинговое агентство «Эксперт-Рейтинг» подтвердило 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 отчетности VAB Лизинг за 9 месяцев 2017 года, а также особенной и регулярной информации Компании как эмитента ценных бумаг.

Таблица 1

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

Показатели	9 месяцев 2017 г. (30.09.2017)	9 месяцев 2016 г. (30.09.2016)	Изменение	Темп прироста
Балансовые показатели:				
Денежные средства и их эквиваленты в национальной валюте	7 165	11 797	-4 632	-39,26%
Обязательства всего	94 611	69 100	25 511	36,92%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	73 520	39 881	33 639	84,35%
Общая задолженность перед инвесторами в облигации	9 991	8 548	1 443	16,88%
Собственный капитал	73 647	102 232	-28 585	-27,96%
Активы всего	168 258	171 332	-3 074	-1,79%
Уставный фонд	35 350	35 350	0	0,00%
Финансовые результаты:				
Чистый доход от реализации	186 744	109 662	77 082	70,29%
Финансовый результат от операционной деятельности	21 821	15 376	6 445	41,92%
Финансовые доходы	325	319	6	1,88%
Финансовые затраты	12 349	6 930	5 419	78,20%
Чистая прибыль	8 565	8 407	158	1,88%
Кэффициенты:				
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	77,84%	147,95%	-70,11 п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	11,63%	8,22%	3,41 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	5,09%	4,91%	0,18 п.п.	-

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

1. За период с 30.09.2016 года по 30.09.2017 года собственный капитал VAB Лизинг снизился на 27,96% до 73,65 млн. грн. Валовые обязательства Компании за этот же период выросли на 36,92% до 94,61 млн. грн. В результате соотношение между собственным капиталом и обязательствами VAB Лизинг снизилось на 70,11 п.п. и на конец третьего квартала 2017 года составило 77,84%.

2. Общая задолженность Компании перед инвесторами в облигации выросла за анализируемый период на 16,88% и на конец третьего квартала 2017 года составила 9,99 млн. грн. Агентство напоминает, что эмитентом в соответствии с действующим законодательством в июле 2016 года были внесены изменения в проспект облигаций эмитента, согласно которым VAB Лизинг продлила до 4 октября 2020 года срок обращения облигаций серии "B", который был ранее установлен до 9 октября 2016 года. Также Агентство напоминает, что 9 октября 2017 года Эмитент осуществил выплату очередного купона (за 24-ый процентный период) по облигациям в полном объеме.

3. Деловая активность VAB Лизинг в анализируемом периоде существенно выросла. В частности, чистый доход от реализации за девять месяцев 2017 года вырос по сравнению с аналогичным периодом 2016 года увеличился на 70,29% до 186,74 млн. грн. При этом,

финансовый результат от операционной деятельности Компании вырос на 41,92%, а чистая прибыль – на 1,88% до 8,57 млн. грн. Агентство напоминает, что в апреле 2017 года VAB Лизинг получила бессрочную лицензию на предоставление услуг по финансовому лизингу. Наличие бессрочной лицензии рассматривается Агентством как позитивный фактор, укрепляющий позиции Компании на рынке лизинговых услуг.

Таблица 2

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

Показатели	9 месяцев 2017 г. (30.09.2017)	9 месяцев 2016 г. (30.09.2016)	Изменение	Темп прироста
Стоимость договоров лизинга всего (тыс. грн.)	609 264	514 054	95 210	18,52%
Количество договоров лизинга (шт.)	687	755	-68	-9,01%
Стоимость договоров лизинга, до завершения которых осталось более 12 месяцев (тыс. грн.)	377 415	260 493	116 922	44,88%
Стоимость договоров лизинга с физическими лицами (тыс. грн.)	42 072	52 037	-9 965	-19,15%
Стоимость договоров лизинга от 3-ех самых крупных клиентов (тыс. грн.)	72 722	48 097	24 625	51,20%
Стоимость договоров лизинга, платежи по которым задержаны более чем на 30 дней (тыс. грн.)	15 468	10 593	4 875	46,02%
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля (тыс. грн.)	1 565	1 283	282	21,98%
Совокупные лизинговые платежи, полученные от клиентов за период (тыс. грн.)	165 442	152 665	12 777	8,37%
Краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю	92 387	66 449	25 938	39,03%
Резерв под безнадежную задолженность (тыс. грн.)	17 851	24 217	-6 366	-26,29%

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

4. По состоянию на 30.09.2017 года в лизинговом портфеле VAB Лизинг насчитывалось 687 договоров лизинга. Это на 68 договоров меньше чем на 30.09.2016 года. Однако общая стоимость договоров лизинга выросла на 18,52%. Стоимость договоров лизинга с физическими лицами продолжила снижаться и по состоянию на конец третьего квартала 2017 года составила 42,07 млн. грн., что на 19,15% меньше чем годом ранее. При этом, стоимость договоров лизинга от 3-х самых крупных клиентов в VAB Лизинг выросла по сравнению с данными на 30.09.2016 года на 51,2% и составила 72,72 млн. грн. Это свидетельствует о росте концентрации портфеля VAB Лизинг.

5. Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля, вырос на 21,98%, а резерв под безнадежную задолженность снизился на 26,29% до 17,85 млн. грн.

Таким образом, согласно данных финансовой и управленческой отчетности за три квартала 2017 года, предоставленных Компанией VAB Лизинг, Агентство отмечает значительное увеличение деловой активности, рост объема прибыли и показателей рентабельности, на фоне снижения соотношения между собственным капиталом и обязательствами.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»