

10.07.2018

РА «Експерт-Рейтинг» подтвердил рейтинг облигаций VAB Лизинг

10 июля 2018 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 финансовой отчетности VAB Лизинг за первый квартал 2018 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 2018 г. (31.03.2018)	I квартал 2017 г. (31.03.2017)	Изменение за 2017-2018 гг.	Темп прироста 2017-2018 гг.
Балансовые показатели:				
Денежные средства и их эквиваленты в национальной валюте	6 376	8 718	-2 342	-26,86%
Обязательства всего	112 735	70 667	42 068	59,53%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	69 361	49 387	19 974	40,44%
Общая задолженность перед инвесторами в облигации	29 852	10 879	18 973	174,40%
Собственный капитал	72 060	67 315	4 745	7,05%
Активы всего	184 795	137 982	46 813	33,93%
Уставный фонд	35 350	35 350	0	-
Финансовые результаты:				
Чистый доход от реализации	80 033	48 928	31 105	63,57%
Финансовый результат от операционной деятельности	10 496	5 572	4 924	88,37%
Финансовые доходы	163	225	-62	-27,56%
Финансовые затраты	5 082	3 131	1 951	62,31%
Чистая прибыль	4 331	2 233	2 098	93,95%
Коэффициенты:				
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	63,92%	95,26%	-31,34 п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	6,01%	3,32%	2,69 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	2,34%	1,62%	0,73 п.п.	-

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

1. Собственный капитал VAB Лизинг за период с 31.03.2017 г. по 31.03.2018 г. вырос на 7,05% до 72,06 млн. грн. За этот же период обязательства Компании увеличились на 59,53% до 112,74 млн. грн. В результате больших темпов прироста обязательств чем собственного капитала, капитализации Компании снизилась на 31,34 п.п. и по состоянию на 31.03.2018 года составила 63,92%. Несмотря на снижение данного показателя, его уровень свидетельствует о том, что Компания продолжает поддерживать запас собственного капитала на достаточном уровне.

2. Чистый доход от реализации VAB Лизинг в первом квартале 2018 года вырос по сравнению с первым кварталом 2017 года на 63,57% до 80,03 млн. грн. Финансовый результат от операционной деятельности за анализируемый период составил 10,5 млн. грн., что на 88,37% больше чем за первый квартал 2017 года. Чистая прибыль Компании в анализируемом периоде также выросла: по сравнению с первым кварталом 2017 года она увеличилась почти в два раза до 4,33 млн. грн. Рост чистой прибыли привел к повышению показателей рентабельности VAB Лизинг.

Таблица 2

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

Показатели	I квартал 2018 г. (31.03.2018)	I квартал 2017 г. (31.03.2017)	Изменение за 2017-2018 гг.	Темп прироста 2017-2018 гг.
Стоимость договоров лизинга всего (тыс. грн.)	714 582	529 362	185 220	34,99%
Количество договоров лизинга (шт.)	683	681	2	0,29%
Стоимость договоров лизинга, до завершения которых осталось более 12 месяцев (тыс. грн.)	458 744	341 149	117 595	34,47%
Стоимость договоров лизинга с физическими лицами (тыс. грн.)	45 246	45 590	-344	-0,75%
Стоимость договоров лизинга от 3-ех самых крупных клиентов (тыс. грн.)	75 235	60 666	14 569	24,02%
Стоимость договоров лизинга, платежи по которым задержаны более чем на 30 дней (тыс. грн.)	17 882	12 707	5 175	40,73%
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля (тыс. грн.)	1 958	202	1 756	869,31%
Совокупные лизинговые платежи, полученные от клиентов за период (тыс. грн.)	73 429	44 510	28 919	64,97%
Краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю	107 190	73 324	33 866	46,19%
Резерв под безнадежную задолженность (тыс. грн.)	19 422	22 458	-3 036	-13,52%

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

4. По состоянию на 31.03.2018 г. количество договоров в лизинговом портфеле Компании VAB Лизинг по сравнению с 31.03.2017 г. практически не изменилось и составляло 683 договора. При этом, общая стоимость договоров лизинга выросла на 34,74%: с 529,36 млн. грн. до 714,58 млн. грн. Совокупные лизинговые платежи от клиентов, полученные за первые три месяца 2018 года, выросли по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 64,97% до 73,43 млн. грн.

5. Резерв VAB Лизинг под безнадежную задолженность на конец первого квартала 2018 года по сравнению с данными на конец первого квартала 2017 года снизился с 22,46 млн. грн. до 19,42 млн. грн. или на 13,52%. В то же время, краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю выросла на 46,19% до 107,19 млн. грн.

Таким образом, анализ данных финансовой и управленческой отчетности за первый квартал 2018 года, предоставленных Компанией VAB Лизинг, показал: значительное увеличение чистого дохода от реализации, существенный рост финансовых результатов Компании, а также повышение совокупной стоимости договоров лизинга. Также Агентство напоминает, что в первом квартале 2018 года Компания VAB Лизинг осуществила выплату очередного купона за двадцать шестой процентный период по своим облигациям своевременно и в полном объеме. Объем выплаты составил 1,117 млн. грн.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»