

04.07.2019

РА «Експерт-Рейтинг» оновило рейтинг облігацій VAB Лізинг

4 липня 2019 року Рейтингове агентство «Експерт-Рейтинг» оновило рейтинг облігаційного випуску Компанії VAB Лізинг (код ЄДРПОУ 33880354) на рівні **uaBBB+** за національною шкалою. Окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB+** характеризується достатньою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов. Агентство оновило кредитний рейтинг після аналізу фінансової звітності VAB Лізинг за перший квартал 2019 року, а також особливої та регулярної інформації Компанії як емітента цінних паперів.

Таблиця 1

Основні показники діяльності VAB Лізинг (тис. грн., %)

Показники	I квартал 2019 р. (31.03.2019)	I квартал 2018 р. (31.03.2018)	Зміна	Темп приросту
Балансові показники:				
Грошові кошти та їх еквіваленти	8 104	6 376	1 728	27,10%
Зобов'язання всього	164 326	112 735	51 591	45,76%
Короткострокові та довгострокові кредити банків	111 182	69 361	41 821	60,29%
Загальна заборгованість перед інвесторами в облігації	28 949	29 852	-903	-3,02%
Власний капітал	83 841	72 060	11 781	16,35%
Активи всього	248 167	184 795	63 372	34,29%
Статутний фонд	35 350	35 350	0	0,00%
Фінансові результати:				
Чистий дохід від реалізації	71 101	80 033	-8 932	-11,16%
Фінансовий результат від операційної діяльності	16 629	10 496	6 133	58,43%
Фінансові доходи	560	163	397	243,56%
Фінансові витрати	7 621	5 082	2 539	49,96%
Чистий прибуток	7 531	4 331	3 200	73,89%
Коефіцієнти:				
Співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями	51,02%	63,92%	-12,90 п.п.	-
Рентабельність власного капіталу (ROE)	8,98%	6,01%	2,97 п.п.	-
Рентабельність активів (ROA)	3,03%	2,34%	0,69 п.п.	-

Джерело: Дані Компанії, розрахунки РА «Експерт-Рейтинг»

1. В період з 31.03.2018 року по 31.03.2019 року активи Компанії VAB Лізинг виросли на 34,29% до 248,17 млн. грн. Зобов'язання Компанії за цей же період збільшились на 45,76% до 164,33 млн. грн., а власний капітал виріс на 16,35% до 83,84 млн. грн. Більші темпи приросту зобов'язань порівняно з власним капіталом VAB Лізинг призвели до зниження співвідношення між власним капіталом і зобов'язаннями на 12,9 п.п. до 51,02%. Незважаючи на зниження даного показника, його рівень свідчить про те, що Компанія продовжує підтримувати запас власного капіталу на достатньому рівні.

2. В першому кварталі 2019 року порівняно з першим кварталом 2018 року чистий дохід від реалізації VAB Лізинг зменшився на 11,16% і склав 71,1 млн. грн. Не дивлячись на зниження доходу від реалізації, Компанія в аналізованому періоді покращила свої фінансові результати. Так, прибуток від операційної діяльності за підсумками перших трьох місяців 2019 року виріс на 58,43% порівняно з аналогічним періоду 2018 року і склав 16,63 млн. грн.

Чистий прибуток VAB Лізинг за цей же період збільшився на 73,89% до 7,53 млн. грн. Наслідком зростання прибутку Компанії стало підвищення її показників рентабельності, що позитивно оцінюється Агентством.

Таблиця 2

Показники, що характеризують лізинговий портфель VAB Лізинг (тис. грн., %, шт.)

Показники	I квартал 2019 р. (31.03.2019)	I квартал 2018 р. (31.03.2018)	Зміна	Темп приросту
Вартість договорів лізингу всього (тис. грн.)	883 130	714 582	168 548	23,59%
Кількість договорів лізингу (шт.)	754	683	71	10,40%
Вартість договорів лізингу, до завершення яких залишилось більше 12 місяців (тис. грн.)	552 752	458 744	94 008	20,49%
Вартість договорів лізингу з фізичними особами (тис. грн.)	55 277	45 246	10 031	22,17%
Вартість договорів лізингу від 3-ох найбільших клієнтів (тис. грн.)	102 160	75 235	26 925	35,79%
Вартість договорів лізингу, платежі за якими затримані більш ніж на 30 днів (тис. грн.)	18 179	17 882	297	1,66%
Загальний обсяг резервів, сформованих для компенсації втрат від знецінення лізингового портфелю (тис. грн.)	2 276	1 958	318	16,24%
Сукупні лізингові платежі, отримані від клієнтів за період (тис. грн.)	87 251	73 429	13 822	18,82%
Короткострокова дебіторська заборгованість за лізинговим портфелем	133 070	107 190	25 880	24,14%
Резерв під безнадійну заборгованість (тис. грн.)	20 520	19 422	1 098	5,65%

Джерело: Дані Компанії, розрахунки РА «Експерт-Рейтинг»

3. Вартість договорів лізингу в портфелі Компанії за період з 31.03.2018 по 31.03.2019 року збільшилась на 23,59% і на кінець першого кварталу 2019 року склала 883,13 млн. грн. При цьому, вартість договорів лізингу з фізичними особами зросла на 22,17% до 55,28 млн. грн., а вартість договорів лізингу від трьох найбільших клієнтів збільшилася на 35,79% до 102,16 млн. грн. Важливо, що прострочення зі сплати лізингових платежів росли значно меншими темпами, ніж лізинговий портфель: вартість договорів лізингу, платежі по яких затримано більше ніж на 30 днів, збільшилася на 1,66% і склала 2,06% від сукупного обсягу лізингового портфелю VAB Лізинг (станом на 31.03.2018 р. цей показник становив 2,5%).

Таким чином, аналіз даних фінансової та управлінської звітності за перший квартал 2019 року, наданих Компанією VAB Лізинг, показав наявність запасу капіталу, зростання показників прибутку та вартості лізингового портфелю Компанії, при зменшенні частки договорів, по яких платежі прострочені більше ніж на 30 днів.

Аналітична служба РА «Експерт-Рейтинг»