

21.12.2018

Подтвержден рейтинг облигаций VAB Лизинг

21 декабря 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 отчетности VAB Лизинг за 9 месяцев 2018 года, а также особенной и регулярной информации Компании как эмитента ценных бумаг.

Таблица 1

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

Показатели	9 месяцев 2018 г. (30.09.2018)	9 месяцев 2017 г. (30.09.2017)	Изменение	Темп прироста
Балансовые показатели:				
Денежные средства и их эквиваленты в национальной валюте	16 662	7 165	9 497	132,55%
Обязательства всего	147 716	94 611	53 105	56,13%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	93 804	73 520	20 284	27,59%
Общая задолженность перед инвесторами в облигации	35 352	9 991	25 361	253,84%
Собственный капитал	79 936	73 647	6 289	8,54%
Активы всего	227 652	168 258	59 394	35,30%
Уставный фонд	35 350	35 350	0	-
Финансовые результаты:				
Чистый доход от реализации	252 706	186 744	65 962	35,32%
Финансовый результат от операционной деятельности	32 270	21 821	10 449	47,89%
Финансовые доходы	730	325	405	124,62%
Финансовые затраты	16 969	12 349	4 620	37,41%
Чистая прибыль	12 208	8 565	3 643	42,53%
Кoeffициенты:				
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	54,11%	77,84%	-23,73 п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	15,27%	11,63%	3,64 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	5,36%	5,09%	0,27 п.п.	-

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

1. За период с 30.09.2017 года по 30.09.2018 года собственный капитал VAB Лизинг вырос на 8,54% до 79,94 млн. грн. Валовые обязательства Компании за этот же период выросли на 56,13% до 147,72 млн. грн. В результате соотношение между собственным капиталом и обязательствами VAB Лизинг снизилось на 23,73 п.п. и на конец третьего квартала 2018 года составило 54,11%. При этом, в структуре обязательств Компании более 87,44% занимали обязательства по кредитам и облигациям VAB Лизинг.

2. Общая задолженность Компании перед инвесторами в облигации выросла за анализируемый период в 3,54 раза и на конец третьего квартала 2018 года составляла 35,35 млн. грн. Агентство напоминает, что эмитентом в соответствии с действующим законодательством еще в июле 2016 года были внесены изменения в проспект эмиссии 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 информирует, что в третьем квартале 2018 года Эмитент осуществил выплату очередного купона по облигациям в полном объеме.

3. Деловая активность VAB Лизинг в анализируемом периоде продолжила расти. Так, чистый доход от реализации за девять месяцев 2018 года вырос по сравнению с аналогичным периодом 2017 года на 35,32% до 252,71 млн. грн. Также увеличились и финансовые результаты Компании. В частности, операционная прибыль VAB Лизинг выросла на 47,89% до 32,27 млн. грн., а чистая прибыль – на 42,53% до 12,21 млн. грн.

Таблица 2

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

Показатели	9 месяцев 2018 г. (30.09.2018)	9 месяцев 2017 г. (30.09.2017)	Изменение	Темп прироста
Стоимость договоров лизинга всего (тыс. грн.)	780 822	609 264	171 558	28,16%
Количество договоров лизинга (шт.)	729	687	42	6,11%
Стоимость договоров лизинга, до завершения которых осталось более 12 месяцев (тыс. грн.)	526 794	377 415	149 379	39,58%
Стоимость договоров лизинга с физическими лицами (тыс. грн.)	51 288	42 072	9 216	21,91%
Стоимость договоров лизинга от 3-ех самых крупных клиентов (тыс. грн.)	66 632	72 722	-6 090	-8,37%
Стоимость договоров лизинга, платежи по которым задержаны более чем на 30 дней (тыс. грн.)	19 134	15 468	3 666	23,70%
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля (тыс. грн.)	2 002	1 565	437	27,92%
Совокупные лизинговые платежи, полученные от клиентов за период (тыс. грн.)	90 680	165 442	-74 762	-45,19%
Краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю	123 276	92 387	30 889	33,43%
Резерв под безнадежную задолженность (тыс. грн.)	19 303	17 851	1 452	8,13%

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

4. По состоянию на 30.09.2018 года в лизинговом портфеле VAB Лизинг насчитывалось 729 договоров лизинга, что на 42 договора больше чем годом ранее. При этом, общая стоимость договоров лизинга выросла на 28,16%. Стоимость договоров лизинга с физическими лицами за анализируемый период увеличилась на 21,91% и на конец третьего квартала 2018 года составила 51,29 млн. грн. Позитивным фактором является снижение концентрации лизингового портфеля VAB Лизинг: стоимость договоров лизинга от 3-х самых крупных клиентов по состоянию 30.09.2018 снизилась по сравнению с данными на 30.09.2017 года на 8,37% и составила 66,63 млн. грн., то есть всего 8,53% от совокупной стоимости лизингового портфеля. 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.

5. Общий объем резервов, сформированных Компанией для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля, вырос на 27,92%, что примерно соответствовало росту стоимости лизингового портфеля. При этом резерв под безнадежную задолженность вырос на 8,13% до 19,3 млн. грн.

Таким образом, проанализировав данные финансовой и управленческой отчетности за три квартала 2018 года, предоставленные Компанией VAB Лизинг, Агентство отмечает продолжающееся увеличение деловой активности, рост показателей прибыли и рентабельности Компании, на фоне снижения соотношения между собственным капиталом и обязательствами.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»