

04.04.2018

## РА «Эксперт-Рейтинг» обновил рейтинг облигаций VAB Лизинг

4 апреля 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 и управленческой отчетности VAB Лизинг за 2017 год, а также особенной и регулярной информации Компании как эмитента ценных бумаг.

Таблица 1

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

Показатели	2017 год (31.12.2017)	2016 год (31.12.2016)	Изменение за 2016-2017 гг.	Темп прироста 2016-2017 гг.
<b>Балансовые показатели:</b>				
Денежные средства и их эквиваленты в национальной валюте	5 677	7 551	-1 874	-24,82%
Обязательства всего	100 376	65 639	34 737	52,92%
Краткосрочные и долгосрочные кредиты банков	63 569	40 823	22 746	55,72%
Общая задолженность перед инвесторами в облигации	24 891	11 323	13 568	119,83%
Собственный капитал	75 708	102 759	-27 051	-26,32%
Активы всего	176 084	168 398	7 686	4,56%
Уставный фонд	35 350	35 350	-	-
<b>Финансовые результаты:</b>				
Чистый доход от реализации	263 212	159 193	104 019	65,34%
Финансовый результат от операционной деятельности	27 858	18 523	9 335	50,40%
Финансовые доходы	412	486	-74	-15,23%
Финансовые затраты	16 960	9 866	7 094	71,90%
Чистая прибыль	9 473	8 934	539	6,03%
<b>Кoeffициенты:</b>				
Соотношение между собственным капиталом и обязательствами	75,42%	156,55%	-81,13 п.п.	-
Рентабельность собственного капитала (ROE)	12,51%	8,69%	3,82 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	5,38%	5,31%	0,07 п.п.	-

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

1. В период с 31.12.2016 года по 31.12.2017 года активы Компании VAB Лизинг выросли на 4,56%, составив 176,08 млн. грн. Обязательства Компании за этот же период увеличились на 52,92% до 100,38 млн. грн., а собственный капитал снизился на 26,32% до 75,71 млн. грн. В результате соотношение между собственным капиталом и обязательствами снизилось до 75,42%. Несмотря на снижение данного показателя, его уровень свидетельствует о том, что Компания продолжает поддерживать запас собственного капитала на достаточном уровне.

2. 22 февраля 2018 года на общем собрании Общества было принято решение о выплате дивидендов собственникам в сумме 7,980 млн. грн. Выплата дивидендов не повлияла на ликвидность и хозяйственную деятельность Компании. Так, по результатам 2017 года 1,5 млн. грн. прибыли было направлено на увеличение собственных оборотных средств, объем нового бизнеса в январе-феврале 2018 года вырос по сравнению с аналогичным периодом 2017 года более чем в 3 раза. Таким образом, Компания генерирует денежные потоки в достаточном объеме для своевременного погашения всех обязательств перед кредиторами.

3. В 2017 году по сравнению с 2016 годом деловая активность Компании VAB Лизинг выросла. Так, чистый доход от реализации по итогам 2017 года составил 263,21 млн. грн., что в 1,65 раза превышает показатель за 2016 год. Рост чистого дохода от реализации привел к улучшению других финансовых результатов Компании за 2017 год. Так, финансовый результат от операционной деятельности вырос по сравнению с 2016 годом на 50,4% до 27,86 млн. грн., а чистая прибыль VAB Лизинг увеличилась за тот же период на 6,03% до 9,47 млн. грн. Рост прибыли Компании привел к повышению ее показателей рентабельности, что позитивно оценивается Агентством.

Таблица 2

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

Показатели	2017 г. (31.12.2017)	2016 г. (31.12.2016)	Изменение за 2016-2017 гг.	Темп прироста 2016-2017 гг.
Стоимость договоров лизинга всего (тыс. грн.)	655 199	515 324	139 875	27,14%
Количество договоров лизинга (шт.)	689	695	-6	-0,86%
Стоимость договоров лизинга, до завершения которых осталось более 12 месяцев (тыс. грн.)	396 451	195 075	201 376	103,23%
Стоимость договоров лизинга с физическими лицами (тыс. грн.)	40 656	49 494	-8 838	-17,86%
Стоимость договоров лизинга от 3-ех самых крупных клиентов (тыс. грн.)	75 235	52 647	22 588	42,90%
Стоимость договоров лизинга, платежи по которым задержаны более чем на 30 дней (тыс. грн.)	15 048	10 217	4 831	47,28%
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля (тыс. грн.)	1 908	243	1 665	685,19%
Совокупные лизинговые платежи, полученные от клиентов за период (тыс. грн.)	238 660	188 271	50 389	26,76%
Краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю	97 604	64 536	33 068	51,24%
Резерв под безнадежную задолженность (тыс. грн.)	21 327	24 214	-2 887	-11,92%

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

4. Стоимость договоров лизинга за период с 31.12.2016 по 31.12.2017 г. увеличилась на 27,14% и на конец года составила 655,2 млн. грн. Стоимость договоров лизинга с физическими лицами сократилась на 17,86% до 40,66 млн. грн., а стоимость договоров лизинга от 3-х самых крупных клиентов, наоборот, выросла на 42,9%, до 75,24 млн. грн. При этом, у Компании выросли просрочки по оплате лизинговых договоров: стоимость договоров лизинга, платежи по которым задержаны более чем на 30 дней, увеличилась на 47,28%. Также в анализируемом периоде на 51,24% выросла краткосрочная дебиторская задолженность по лизинговому портфелю Компании.

Таким образом, анализ данных финансовой и управленческой отчетности за двенадцать месяцев 2017 года, предоставленных Компанией VAB Лизинг, показал рост деловой активности Компании, наличие запаса капитала, улучшение финансовых результатов и хороший уровень чистой прибыли, на фоне роста дебиторской задолженности и просрочки платежей по лизинговому портфелю.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»