

## Unifin (-/BB-/BB): умеренно сильные финансовые результаты за 9M21

В конце прошлой недели крупнейшая мексиканская лизинговая компания Unifin опубликовала отчетность по МСФО за 3К21 и 9M21. Обнародованные цифры можно в целом охарактеризовать как достаточно позитивные.

Совокупный кредитный портфель продолжил увеличиваться, достигнув \$3,5 млрд (+8% год к году). Наибольшую часть (69%) в его структуре по-прежнему занимает лизинг. Второй по величине (26%) и наиболее активно растущий сегмент - структурированное финансирование и кредиты на пополнение оборотного капитала.

По срокам примерно половина всех займов погашается в течение ближайших 12 месяцев, что положительно характеризует ликвидный профиль компании. Платежная дисциплина заемщиков не ухудшается. Напротив, коэффициент просроченной задолженности (NPL ratio) в целом по портфелю улучшается, сократившись до 4,4% по итогам 9M21. Коэффициент покрытия резервами остается стабильным на протяжении всего 2021 г. и составляет 85%. Дополнительное преимущество состоит в том, что Unifin является собственником всех объектов лизинга до конца срока действия договора.

Общая доходность кредитного портфеля по оценке компании составляет 17,9% по сравнению с 17,6% кварталом ранее. Положительная динамика доходности, хотя и небольшая, обусловлена наращиванием процентных доходов. В то же время рентабельность деятельности остается под давлением из-за растущих издержек и консервативной политики поддержания ликвидности (предусматривающей существенный объем свободных денежных средств на балансе).

Ресурсная база компании достигла \$3,7 млрд (+12% с начала года). Доля коротких заимствований составляет 28%. Почти 60% всех обязательств приходится на обращающиеся еврооблигации Unifin (валютные риски хеджируются). Средняя стоимость фондирования составляет 10,3%.

Несмотря на турбулентность в секторе мексиканских небанковских финансовых институтов, Unifin по-прежнему имеет доступ к заемному финансированию - в 3К21 компания закрыла четыре сделки на общую сумму \$165 млн. Доля капитала в пассивах стабильна и оценивается в 14%.

Длинные выпуски еврооблигаций Unifin оказались под давлением в последние несколько дней, их стоимость снизилась примерно на 3%. На наш взгляд, данная динамика выглядит необоснованной, особенно с учетом позитивных результатов за 3К21. В августе оба рейтинговых агентства, S&P и Fitch,

подтвердили рейтинги компании на прежних уровнях.

#### ОТДЕЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ UNIFIN ПО МСФО

\$, млн	9М21	1П21	1К21	2020	2019
Активы	4505	4 453	4288	4 283	4 184
Денежные средства	195	262	234	186	250
Капитал	640	656	661	671	577
Кредитный портфель	3 495	3 219	3203	3 226	3 035
Общий долг	3 669	3 502	3 398	3 289	3 333
Чистая прибыль	54	32	15	64	101
ROAA	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%	2,8%
NIM	5,8%	5,8%	6,0%	6,4%	7,3%
Доля «просрочки» (NPL),	4,4	4,6	4,9	4,8	3,7
Коэффициент покрытия	85%	85%	86%	72%	61%
Капитал/активы	14%	15%	15%	15%	14%

Источник: данные компании

## КОНТАКТЫ

### Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | [Mikhail.Durov@iticapital.com](mailto:Mikhail.Durov@iticapital.com)

### Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | [Aleksandr.Panfilov@iticapital.com](mailto:Aleksandr.Panfilov@iticapital.com)

### Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | [Iskander.Lutsko@iticapital.com](mailto:Iskander.Lutsko@iticapital.com)

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | [Olga.Nikolaeva@iticapital.com](mailto:Olga.Nikolaeva@iticapital.com)

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | [Stanislav.Yudin@iticapital.com](mailto:Stanislav.Yudin@iticapital.com)

Ирина Фомкина | Аналитик | [Irina.Fomkina@iticapital.com](mailto:Irina.Fomkina@iticapital.com)

Елизавета Хёрн | Аналитик | [Elizaveta.Herne@iticapital.com](mailto:Elizaveta.Herne@iticapital.com)

Олег Макаров | Главный редактор | [Oleg.Makarov@iticapital.ru](mailto:Oleg.Makarov@iticapital.ru)

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

### РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1–51

### ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

### ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>