

03.05.2022

## РА «Експерт-Рейтинг» оновило довгостроковий кредитний рейтинг емітента та облігацій ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ»

3 травня 2022 року Рейтингове агентство «Експерт-Рейтинг» оновило довгостроковий кредитний рейтинг емітента та облігацій ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» (ЄДРПОУ 36218498) на рівні **uaBBB**. Позичальник або 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 ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» за 2021 рік, а також особливої та регулярної інформації Компанії як емітента цінних паперів.

Таблиця 1

### Основні показники діяльності ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» за 2021 рік (тис. грн, %)

| Показники  | 2021 рік<br>(31.12.2021) | 2020 рік<br>(31.12.2020) | Зміна      | Темп<br>приросту |
|--|--------------------------|--------------------------|------------|------------------|
| <b>Балансові показники:</b>                            |                          |                          |            |                  |
| Активи всього  | 35 725                   | 32 480                   | 3 245      | 9,99%            |
| Грошові кошти та їх еквіваленти                        | 525                      | 1 533                    | -1 008     | -65,75%          |
| Зареєстрований (пайовий) капітал                       | 3 845                    | 3 845                    | 0          | 0,00%            |
| Власний капітал  | 4 507                    | 4 164                    | 343        | 8,24%            |
| Короткострокові та довгострокові кредити банків        | 10 000                   | 10 000                   | 0          | 0,00%            |
| Загальна заборгованість перед інвесторами в облігації  | 9 000                    | 9 000                    | 0          | 0                |
| Зобов'язання всього                                    | 31 218                   | 28 316                   | 2 902      | 10,25%           |
| <b>Фінансові результати:</b>                           |                          |                          |            |                  |
| Чистий дохід від реалізації                            | 3 820                    | 14 062                   | -10 242    | -72,83%          |
| Фінансовий результат від операційної діяльності        | 2 347                    | 2 754                    | -407       | -14,78%          |
| Фінансові доходи                                       | 1 445                    | 1 188                    | 257        | 21,63%           |
| Фінансові витрати                                      | 3 403                    | 3 495                    | -92        | -2,63%           |
| Чистий прибуток  | 343                      | 319                      | 24         | 7,52%            |
| <b>Коефіцієнти:</b>                                    |                          |                          |            |                  |
| Співвідношення між власним капіталом та зобов'язаннями | 14,44%                   | 14,71%                   | -0,27 п.п. | -                |
| Рентабельність власного капіталу (ROE)                 | 7,91%                    | 7,97%                    | -0,06 п.п. | -                |
| Рентабельність активів (ROA)                           | 1,01%                    | 0,97%                    | 0,04 п.п.  | -                |

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

1. Власний капітал ТОВ «КАЛИНА АВТОЛІЗИНГ» впродовж 2021 року виріс на 8,24% до 4,51 млн грн. Зростання власного капіталу Компанії відбулось внаслідок її прибуткової діяльності та збільшення в структурі власного капіталу обсягу нерозподіленого прибутку. Зобов'язання ТОВ «КАЛИНА АВТОЛІЗИНГ» в аналізованому періоді вирости на 10,25% до 31,22 млн грн. Більші темпи приросту зобов'язань призвели до зменшення співвідношення між власним капіталом і зобов'язаннями ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» на 0,27 п.п. до 14,44%. Станом на 31.12.2021р. в структурі зобов'язань ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» 32,03% займали довгострокові кредити банків, а 28,83% становили

зобов'язання перед інвесторами в облігації Товариства. При цьому, за інформацією ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» в січні 2022 року Товариство повністю погасило банківський кредит та відсотки за ним.

Агентство нагадує, що облігації ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» були зареєстровані НКЦПФР 28.11.2019р., обсяг емісії становить 9 млн грн, дата погашення – 03.11.2024р. Відсоткова ставка на 9-10 відсоткові періоди (з 07.10.2021р. по 06.04.2022р.) була встановлена Товариством в розмірі 15% річних. Агентство зазначає, що ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» вчасно і в повному обсязі здійснює сплату відсотків за облігаціями. Зокрема, в квітні 2022 року відбулась виплата відсотків десятого відсоткового періоду за облігаціями Товариства серії А.

2. Чистий дохід від реалізації, отриманий ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» за підсумками 2021 року, зменшився порівняно з 2020 роком на 72,83% до 3,82 млн грн. При цьому, прибуток від операційної діяльності ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» за 2021 рік порівняно з 2020 роком знизився на 14,78% до 2,35 млн грн, а його чистий прибуток виріс на 24 тис. грн до 343 тис. грн. Агентство зазначає, що фінансовий результат від операційної діяльності ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» за 2021 рік покривав 12,35% сукупної заборгованості Компанії за кредитами банків та перед інвесторами в облігації, що мала місце станом на початок 2022 року.

Таблиця 2

**Показники, що характеризують лізинговий портфель ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ»**  
(тис. грн, %, шт.)

| Показники  | 2021 рік<br>(31.12.2021) | 2020 рік<br>(31.12.2020) | Зміна   | Темп<br>приросту |
|--|--------------------------|--------------------------|---------|------------------|
| Вартість договорів лізингу всього (тис. грн)   | 4 900                    | 15 881                   | -10 981 | -69,15%          |
| Кількість договорів лізингу (шт.)  | 7                        | 7                        | 0       | 0,00%            |
| Вартість договорів лізингу, до завершення яких залишилось більше 12 місяців (тис. грн)                     | 4 038                    | 15 881                   | -11 843 | -74,57%          |
| Вартість договорів лізингу з фізичними особами (тис. грн)  | 0                        | 0                        | 0       | -                |
| Вартість договорів лізингу від 3-ох найбільших клієнтів (тис. грн)   | 4 038                    | 15 881                   | -11 843 | -74,57%          |
| Вартість договорів лізингу, платежі за якими затримані більш ніж на 30 днів (тис. грн)                     | 1 091                    | 1 091                    | 0       | 0,00%            |
| Загальний обсяг резервів, сформованих для компенсації втрат від знецінення лізингового портфелю (тис. грн) | 0                        | 0                        | 0       | -                |
| Сукупні лізингові платежі, отримані від клієнтів за період (тис. грн)                                      | 4 214                    | 5 878                    | -1 664  | -28,31%          |
| Короткострокова дебіторська заборгованість за лізинговим портфелем   | 2 236                    | 3 157                    | -921    | -29,17%          |
| Резерв під безнадійну заборгованість (тис. грн)  | 862                      | 242                      | 620     | 256,20%          |

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

3. В аналізованому періоді обсяги бізнесу ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» знизились. Зокрема, станом на 31.12.2021р. лізинговий портфель Компанії включав 7 договорів лізингу від юридичних осіб сукупною вартістю 4,9 млн грн, що на 69,15% менше ніж станом на 31.12.2020р. Обсяг лізингових платежів, отриманих від клієнтів за чотири квартали 2021 року, зменшився порівняно з 2020 роком на 28,31% і склав 4,21 млн грн. Рівень диверсифікації лізингового портфеля за клієнтами в Компанії все ще залишається низьким, оскільки договори з трьома найбільшими клієнтами займають 84,41% лізингового портфеля. За інформацією ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ», в портфелі Компанії відсутня безнадійна заборгованість, Компанія не несе валютних ризиків, оскільки договори укладаються в гривні, в портфелі присутня лише високоліквідна техніка, а довгострокові і середньострокові ризики компенсуються високими авансами та високою прибутковістю угод. При цьому, Агентство зазначає, що лізинговий портфель ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» знаходиться на стадії формування, тому рейтинг може бути змінений відповідно до результатів такого формування. Ризиками зниження рейтингу можуть бути погіршення якості лізингового портфеля, частоти

та періодичності надходження доходів від лізингу, а також зниження рівня забезпеченості Компанії власним капіталом.

Агентство зазначає, що станом на момент оновлення рейтингу ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» не мало податкової заборгованості і не відповідало ознакам фіктивності в обсягах, затверджених Рішенням НКЦПФР №393 від 30.05.2017р.

Таким чином, аналіз даних звітності ТОВ «КАЛИНА-АВТОЛІЗИНГ» за 2021 рік показав прибуткову діяльність Компанії, при зменшенні обсягів лізингового портфеля та все ще низькому рівні його диверсифікації. При цьому, Агентство зазначає, що поточний рівень рейтингу визначає ймовірність дефолту у разі роботи компанії за звичайних обставин та не враховує форс-мажорні обставини, а також дію інших обставин непереборної сили.

*Аналітична служба РА «Експерт-Рейтинг»*