

ОТЧЕТ О ПРИСВОЕНИИ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ООО «Ювилс Лизинг»

УТВЕРЖДАЮ
Председатель рейтингового комитета
ООО «БИК Рейтингс»

_____ В.Г. Болбатовский
«25» января 2024 г.

ОТЧЕТ О ПРИСВОЕНИИ РЕЙТИНГА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ООО «Ювилс Лизинг»

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. РЕЙТИНГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	4
2. КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ, ПОВЛИЯВШИЕ НА РЕЙТИНГ	5
3. ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ И ИНФОРМАЦИЯ.....	7
4. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ.....	8
5. ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГОВОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ	11
5.1. Обоснование уровня финансовых рисков	12
5.2. Обоснование уровня бизнес-рисков.....	17
5.3. Обоснование корректирующих факторов	17
6. ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	25

1. РЕЙТИНГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В соответствии с решением рейтингового комитета (протокол № 1 от 25 января 2024 года), принятого на основании проведенного анализа кредитоспособности, рейтинговый комитет агентства ООО «БИК Рейтингс» (далее – ВІК Ratings) присвоил краткосрочный рейтинг (сроком на 1 год) Организации:

ООО «Ювилс Лизинг» – рейтинг by.BBB (прогноз неопределенный)
Кредитоспособность среднего уровня

В краткосрочной перспективе ООО «Ювилс Лизинг» (далее – Организация) с вероятностью выше среднего обеспечит своевременное выполнение всех текущих финансовых обязательств и иных обязательств, возникающих в ходе его деятельности. Вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных единовременных выплат, оценивается на среднем уровне. При условии отсутствия влияния новых негативных факторов, которые не были выявлены в результате проведенного анализа, в среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств также оценивается на среднем уровне. На кредитоспособность Организации в том числе будет влиять макроэкономическая стабильность.

При оценке перспектив изменения рейтинга Организации ВІК Ratings использовал рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития рынка и финансовом состоянии Организации и установил неопределенный прогноз, который подразумевает, что существует высокая вероятность наступления двух или более из выше представленных видов прогноза: сохранение, повышение или снижение кредитного рейтинга Организации в течение 12 месяцев.

Присвоенный рейтинг не является абсолютной характеристикой деятельности Организации. Он выражает мнение агентства ВІК Ratings об относительном положении Организации на белорусском лизинговом рынке и об уровне ее кредитоспособности в краткосрочном периоде согласно используемой методологии.

Ответственный эксперт-аналитик

Пасевич У.В.

Ведущий рейтинговый аналитик ООО «БИК Рейтингс»

pasevich@bikratings.by

Капота В.Р.

Ведущий рейтинговый аналитик ООО «БИК Рейтингс»

v.kapota@bikratings.by

2. КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ, ПОВЛИЯВШИЕ НА РЕЙТИНГ

В ходе проведения рейтинговой оценки были выявлены следующие ключевые факторы, повлиявшие на уровень присвоенного рейтинга кредитоспособности:

Позитивные факторы

- Высокие значения коэффициентов достаточности денежных средств для погашения долга (за исключением соотношения FCF/долг): по итогам 9 мес. 2023 года соотношение FFO/долг составило 1,97х, CFO/долг – 1,92х;
- Высокая достаточность чистого денежного потока от операционной деятельности для погашения краткосрочной части долгосрочных обязательств: по итогам 9 мес. 2023 года соотношение CFO/ДО_{кр.ч.} составило 3,86х;
- Умеренная зависимость Организации от заемного капитала: на 30 сентября 2023 года скорректированный коэффициент автономии составил 0,37, коэффициент финансового левериджа – 1,56;
- Отсутствие валютных обязательств при наличии валютных доходов
- Высокая достаточность краткосрочных активов для покрытия краткосрочных обязательств: коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга, по итогам 9 мес. 2023 года составил 1,67, коэффициент высокой ликвидности – 0,24
- Высокая операционная эффективность: по итогам 9 мес. 2023 года ROS – 30,0%, ROA – 12,2%, ROE – 28,0%;
- Низкая зависимость от лизингополучателей: доля 3х крупнейших клиентов составляет 2% лизингового портфеля;
- Относительно низкая доля проблемных активов в объеме обязательств клиентов по выданному лизингу – 3,2%;
- Отсутствие проблемных авансов поставщикам лизингового имущества на последнюю отчетную дату;
- Отсутствие лизинговых договоров с аффилированными лицами на последнюю отчетную дату;
- Отсутствие изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком;
- Хороший уровень корпоративного управления и деловой репутации Организации, ее руководства и учредителей.

Негативные факторы

- Низкое значение коэффициента достаточности свободного денежного потока для погашения долга и его краткосрочной части по итогам 2022 года: соотношение FCF/долг составило (-0,68х), соотношение FCF/ДО_{кр.ч.} – (-1,62х);
- Несбалансированность средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля и средневзвешенного срока до погашения долга: по состоянию на 30 июня 2023 года соотношение данных сроков составило 1,76;
- Высокая концентрация источников фондирования по формам;

- Низкий темп прироста нового бизнеса в Организации: рост на 5,75% за 9 месяцев 2023 года (к итогу 2022 года) по сравнению со среднеотраслевым значением, равным 15,2%;
- Относительно низкая доля Организации в суммарном лизинговом портфеле лизинговых организаций страны: 0,048% по состоянию на 30.09.2023;
- Низкая диверсификация лизингового портфеля по отраслям экономики: в лизинговом портфеле преобладают физические лица¹;
- Низкая доля Организации в общем объеме новых заключенных договоров на лизинговом рынке страны: по итогам 9 месяцев 2023 года – 0,43%;
- Высокая текучесть кадров: по итогам 9 месяцев 2023 года – 42,9%;
- Низкий уровень страховой защиты: доля застрахованных активов в общем объеме активов составляет 0,06%, доля крупнейшей страховой организации в общей страховой сумме составляет 100%.

Нейтральные факторы

- Средний уровень обеспеченности инвестиционного лизингового портфеля гарантиями или поручительствами;
- Средний уровень ликвидности предметов лизинга;
- Отсутствие внешней поддержки со стороны группы или органов власти.

¹ Учитываются только те сферы (отрасли), лизингополучатели-представители которых занимают более 10% лизингового портфеля Организации

3. ИСХОДНЫЕ ДАННЫЕ И ИНФОРМАЦИЯ

В рамках анализа деятельности исследуемой Организации были использованы следующие источники данных:

- Устав ООО «Ювилс Лизинг» в действующей редакции;
- Учетная политика ООО «Ювилс Лизинг» на 2023 г.;
- Бухгалтерская отчетность ООО «Ювилс Лизинг» за 2020 г., 2021 г., 2022 г. и 9 мес. 2023 г.;
- Отчеты ООО «Ювилс Лизинг» по постановлению Правления НБРБ № 552 от 29.08.2014 «О составе активов и пассивов лизинговых организаций, включенных в реестр», «О финансово-экономической деятельности» за 2021 г., 2022 г. и 9 мес. 2023 г.;
- Данные бухгалтерского учета ООО «Ювилс Лизинг»: оборотно-сальдовые ведомости за 2021 г., 2022 г. и 9 мес. 2023 г. по счетам 01, 02, 03, 04, 05, 08, 62, 66, 67;
- Условия кредитов и займов ООО «Ювилс Лизинг» в разрезе договоров, по которым имела задолженность в период с 01.01.2021 по 01.10.2023;
- Лизинговый портфель ООО «Ювилс Лизинг» на 01.10.2023;
- Перечень лизингового имущества, находящегося в лизинговом портфеле ООО «Ювилс Лизинг»;
- Количество лизингополучателей в лизинговом портфеле ООО «Ювилс Лизинг» в разрезе видов экономической деятельности;
- Кредитный отчет ООО «Ювилс Лизинг»;
- Сведения о среднесписочной численности и уровне текучести кадров ООО «Ювилс Лизинг» по итогам 2020 – 9 мес. 2023 гг.;
- Анкета рейтингового агентства, а также сведения, полученные в ходе рейтингового интервью;
- Информация СМИ и других открытых источников.

Вся информация о деятельности ООО «Ювилс Лизинг», запрошенная в ходе проведения рейтинговой оценки, была предоставлена ООО «БИК Рейтингс» в полном объеме.

4. ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОРГАНИЗАЦИИ

Краткая информация об Организации

Параметр	Описание
Полное наименование	Общество с ограниченной ответственностью «Ювилс Лизинг»
Дата государственной регистрации	19.08.2019
Номер государственной регистрации, регистрирующий орган	№ 192825384, Минский городской исполнительный комитет
Юридический адрес	220030, г. Минск, ул. Ленина, д.50, оф.501
Собственники	– 50% (62 500,0 BYN) – 50% (62 500,0 BYN)
Орган государственного управления	Юридическое лицо без ведомственной подотчетности
Руководитель исполнительного органа	Салейко С.В.
Основной вид деятельности	64910 – финансовый лизинг
Краткая характеристика деятельности	<p>ООО «Ювилс Лизинг» включено в реестр лизинговых организаций 25.09.2019. Фактически лизинговую деятельность компания начала осуществлять с сентября 2021 года.</p> <p>Лизинговый портфель Компании на 30 сентября 2023 года составил 4,3 млн BYN, в том числе 95,1% – потребительский лизинг, 4,9% – инвестиционный лизинг</p> <p>37,3% стоимостного объема переданных за 9 месяцев 2023 года предметов лизинга приходится на транспортные средства, 30,4% – на машины и оборудование, 32,3 – иные предметы лизинга.</p> <p>Выручка ООО «Ювилс Лизинг» за 9 месяцев 2023 года составила 0,8 млн BYN, чистая прибыль – 0,25 млн BYN, среднесписочная численность работников – 7 чел. Объем активов Компании на 30 сентября 2023 года – 3,4 млн BYN, собственного капитала – 1,3 млн BYN.</p>
Ранее присвоенные кредитные рейтинги	Компании ранее не присваивались кредитные рейтинги

Источник: по данным ООО «Ювилс Лизинг»

Оценка финансовых показателей Организации

№ п/п	Наименование показателя	Уровень риска/ оценка	Балл
1	Финансовый риск	низкий риск	84,1
1.1	Риск потери финансовой устойчивости	низкий риск	78,8
1.1.1	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале к долгу	отлично	100
1.1.2	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности к долгу	отлично	100
1.1.3	Отношение свободного денежного потока к долгу	отлично	100
1.3.4	Отношение чистого денежного потока от операционной деятельности к краткосрочной части долгосрочных обязательств	отлично	100
1.3.5	Отношение свободного денежного потока к краткосрочной части долгосрочных обязательств	критически	15
1.3.6	Отношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга	критически	15
1.3.7	Коэффициент автономии, скорректированный на квазикапитал и квазирезервы	отлично	100
1.3.8	Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	отлично	100
1.3.9	Коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода	отлично	100
1.3.10	Коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу	отлично	100
1.2	Риск потери ликвидности	низкий риск	100,0
1.2.1	Коэффициент общей ликвидности, скорректированный на просроченную задолженность по договорам лизинга	отлично	100
1.2.2	Коэффициент высокой ликвидности	отлично	100
1.3	Риск потери операционной эффективности	низкий риск	85,0
1.3.1	Операционная рентабельность (по прибыли от реализации)	неудовлетворительно	40
1.3.2	Операционная рентабельность (по чистой прибыли)	отлично	100
1.3.3	Рентабельность собственного капитала	отлично	100
1.3.4	Рентабельность активов (по чистой прибыли)	отлично	100

Источник: оценка BIK Ratings по данным ООО «Ювилс Лизинг»

Оценка основных бизнес-рисков Организации

Вид риска / фактор	Выставленная оценка
1. Зависимость от лизингополучателей	Высококонкурентная
2. Степень диверсификация лизингового портфеля	Слабая
3. Доля новых заключенных договоров	Слабая
4. Темп прироста нового бизнеса	Неудовлетворительная
5. Конкурентная позиция	Слабая
6. Качество лизингового портфеля и управление проблемными авансами поставщикам лизингового имущества	Сильная
7. Эффективность системы управления рисками	Сильная
8. Уровень кэптивности бизнеса	Высококонкурентная

Источник: оценка BIK Ratings по данным ООО «Ювилс Лизинг»

Модификаторы и итоговый рейтинг кредитоспособности Организации

Фактор/рейтинг	Качественная характеристика
Базовый уровень рейтинга	by.BBB+
<i>Корректирующие факторы</i>	
1. Ликвидность предметов лизинга	нормальная
2. Доля договоров, в которых предусмотрено условие выкупа активов	отличная
3. Доля договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя в конце срока договора	нормальная
4. Уровень авансов	критическая
5. Обеспеченность сделок	хорошая
6. Кредитная история	нормальная
7. Деловая репутация и корпоративное управление	хорошая
8. Структура фондирования	нормальная
9. Страховая защита	критическая
10. Уровень поддержки со стороны группы или органов власти	нет
Дополнительный модификатор	нет
Кредитный рейтинг	by.BBB

Источник: оценка BIK Ratings по данным ООО «Ювилс Лизинг»

5. ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГОВОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Для принятия решения о присвоении рейтинга кредитоспособности, ВIK Ratings провело анализ деятельности ООО «Ювилс Лизинг» за 2021 – 9 мес. 2023 гг. (поскольку фактически лизинговую деятельность компания начала осуществлять с сентября 2021 года) по следующим направлениям:

1. Анализ финансовых рисков, в т.ч.:

- риска финансовой устойчивости;
- риска потери ликвидности;
- риска потери операционной эффективности.

2. Анализ бизнес-рисков, в т.ч.:

- зависимости от лизингополучателей;
- степени диверсификации лизингового портфеля;
- доли новых заключенных договоров;
- темпа прироста нового бизнеса;
- конкурентной позиции;
- качества лизингового портфеля и управления проблемными авансами поставщикам лизингового имущества;
- эффективности системы управления рисками;
- уровня кэптивности бизнеса.

3. Анализ корректирующих факторов, в т.ч.:

- ликвидности предметов лизинга;
- доли договоров, в которых предусмотрено условие выкупа актива;
- доли договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, в конце срока договора;
- уровня авансов по новому бизнесу;
- обеспеченности сделок;
- кредитной истории;
- деловой репутации и корпоративного управления;
- структуры фондирования;
- страховой защиты;
- уровня поддержки со стороны группы или органов власти.

5.1. Обоснование уровня финансовых рисков

Риск потери финансовой устойчивости

Оценка риска потери финансовой устойчивости базируется на расчете следующих групп коэффициентов и их сопоставления с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами:

- коэффициентов достаточности денежных средств для погашения долга и его краткосрочной части;
- коэффициента сбалансированности сроков погашения дебиторской задолженности по лизингу и долга;
- коэффициентов структуры капитала (автономии и финансового левериджа);
- коэффициентов валютной сбалансированности притоков и оттоков.

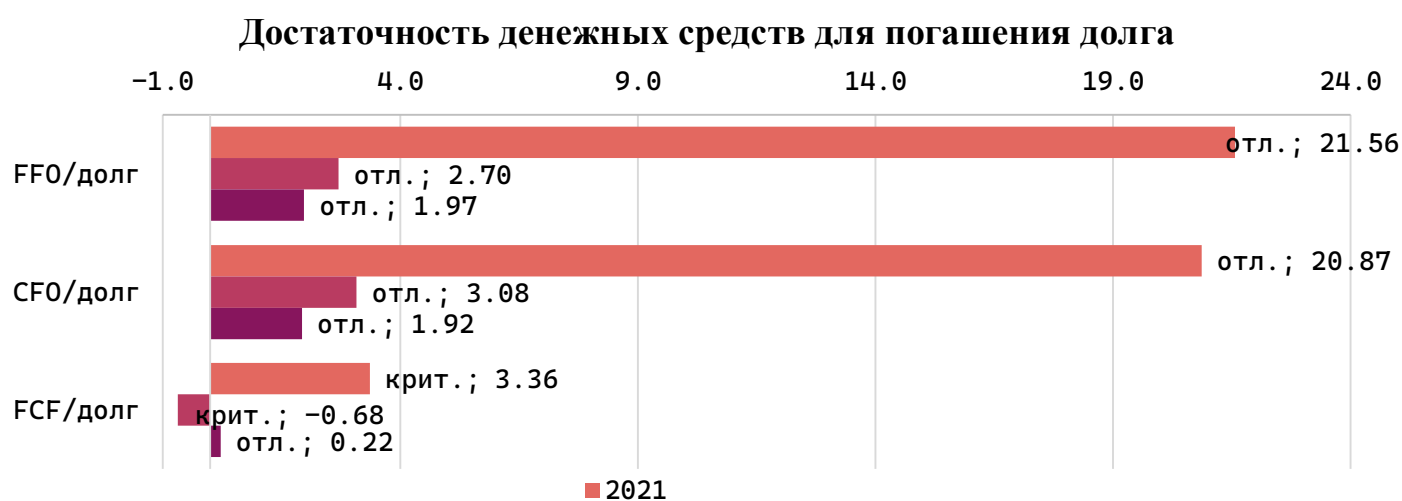


Рисунок 1. Динамика коэффициентов достаточности денежных средств для погашения долга

Оценка достаточности денежных средств для погашения долга и его краткосрочной части базируется на расчете денежных потоков от операционной деятельности до и после изменений в оборотном капитале, а также денежного потока от всех видов деятельности (включая финансовую) и их сопоставления со значениями долга и краткосрочной части долга.

Денежный поток от операционной деятельности до изменения в оборотном капитале в соотношении с совокупным долгом Организации составляет от 1,97х по итогам 9 мес. 2023 года до 21,56х по итогам 2021 года, что выше среднеотраслевого значения.

Денежный поток от операционной деятельности с учетом изменения оборотного капитала в соотношении с совокупным долгом Организации составляет от 1,92х по итогам 9 мес. 2023 до 20,87х по итогам 2021 года, что выше среднеотраслевого значения.

Денежный поток от всех видов деятельности в соотношении с совокупным долгом Организации составляет от (-0,68х) по итогам 2022 года, что ниже среднеотраслевого

значения, до 3,36х по итогам 2021 года, что выше среднеотраслевого значения. По итогам 9 мес. 2023 года значение показателя составило 0,22х, что также выше среднеотраслевого значения

Таким образом, в целом в анализируемом периоде средневзвешенные значения коэффициентов достаточности денежных средств от операционной деятельности для погашения долга превышали среднеотраслевые, что положительно характеризует финансовую устойчивость Организации в долгосрочной перспективе.

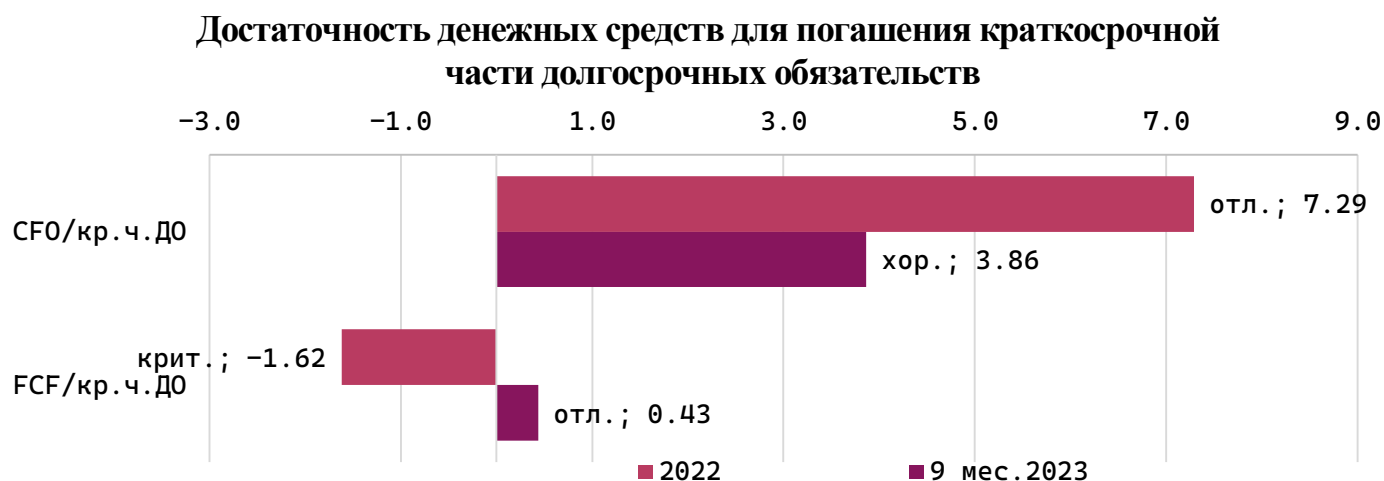


Рисунок 2. Динамика коэффициентов достаточности денежных средств для погашения краткосрочной части долга

У компании по итогам 2020-2021 гг. отсутствовала краткосрочная часть долгосрочных обязательств, поэтому анализ коэффициентов достаточности денежных средств для погашения краткосрочной части долга проведен за 2022-9 мес. 2023 гг.

Денежный поток от операционной деятельности с учетом изменения оборотного капитала в соотношении с краткосрочной частью долгосрочных обязательств Организации составляет от 3,86х по итогам 9 мес. 2023 года до 7,29х по итогам 2022 года, что выше среднеотраслевого значения.

Денежный поток от всех видов деятельности в соотношении с краткосрочной частью долгосрочных обязательств Организации составляет от -1,62х по итогам 2022 года, что ниже среднеотраслевого значения, до 0,43х по итогам 9 мес. 2023 года, что выше среднеотраслевого значения.

Таким образом, средневзвешенные значения коэффициентов достаточности денежных средств для погашения краткосрочной части долга в целом были выше среднеотраслевых в части потоков от операционной деятельности и ниже среднеотраслевых в части всех видов деятельности, что нейтрально характеризует финансовую устойчивость Организации в краткосрочной перспективе.

Сбалансированность сроков погашения дебиторской задолженности по лизингу и долга

Для оценки сбалансированности сроков погашения дебиторской задолженности по лизингу и долга на 30 сентября 2023 года было рассчитано соотношение средневзвешенного срока до погашения лизингового портфеля к средневзвешенному сроку до погашения долга. Данное значение составило 1,76 и свидетельствует об неоптимальной сбалансированности сроков (погашение лизингового портфеля произойдет позднее погашения долга) и высокой вероятности потерь в случае необходимости досрочного погашения долга, либо возникновения просроченной задолженности по лизинговым платежам.

Структура капитала

Оценка структуры капитала базируется на расчете коэффициента автономии, скорректированного на квазикапитал и квазирезервы, а также коэффициента финансового левериджа (соотношения заемного и собственного капитала).

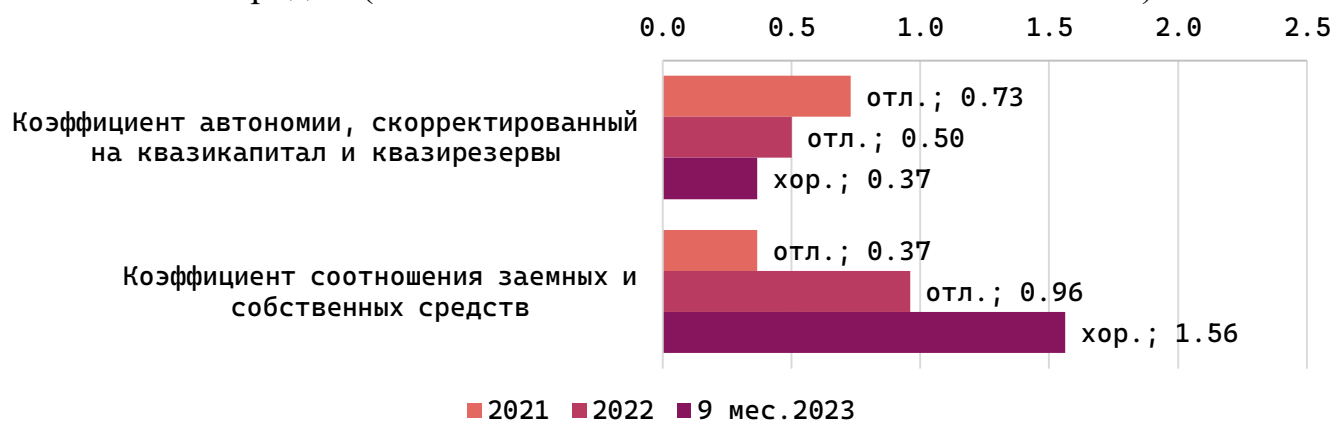


Рисунок 3. Динамика коэффициентов структуры капитала

Значения коэффициента автономии составляют от 0,37 по итогам 9 мес. 2023 года до 0,73 по итогам 2021 года. Значение показателя, равное 0,37 по итогам 9 мес. 2023 года, отражает, что собственный капитал с учетом корректировки на квазикапитал и квазирезервы в структуре всего капитала Организации составляет 37%, что оценивается на уровне выше среднего и позитивно характеризует структуру капитала организации.

Значения коэффициента финансового левериджа составляет от 0,37 по итогам 2021 года до 1,56 по итогам 9 мес. 2023 года. Значение показателя по итогам 9 мес. 2023 года отражает, что заемный капитал превышает собственный капитал менее, чем в 1,6 раз, что также позитивно характеризует структуру капитала Организации.

Таким образом, коэффициенты структуры капитала демонстрируют невысокую зависимость Организации от заемного капитала, что положительно характеризует финансовую устойчивость Организации.

Валютная сбалансированность

Оценка валютной сбалансированности притоков и оттоков базируется на расчете коэффициента соотношения притоков по договорам с валютной оговоркой к валютным

обязательствам периода, а также коэффициента соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу.

В анализируемые периоды от 1% до 5% дебиторской задолженности приходилось на договоры с валютной оговоркой, в том числе 1% по итогам 9 мес. 2023 года. Договоры с валютной оговоркой представлены в привязке к USD и EUR. Валютный долг отсутствует в анализируемом периоде, поэтому коэффициент соотношения доходов по договорам с валютной оговоркой к валютным обязательствам периода и коэффициент соотношения причитающихся лизинговых платежей по договорам с валютной оговоркой к валютному долгу **получают оценку «отлично» и указывают на низкую вероятность потерь в следствие валютных колебаний.**

Как результат, **риск потери финансовой устойчивости ООО «Ювилс Лизинг» оценивается на уровне ниже среднего: 78,8 баллов из 100, где 100 – наиболее высокая устойчивость.**

Риск потери ликвидности

Оценка риска потери ликвидности базируется на расчете показателей общей и высокой ликвидности краткосрочных активов и их сопоставления с выведенными ВIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

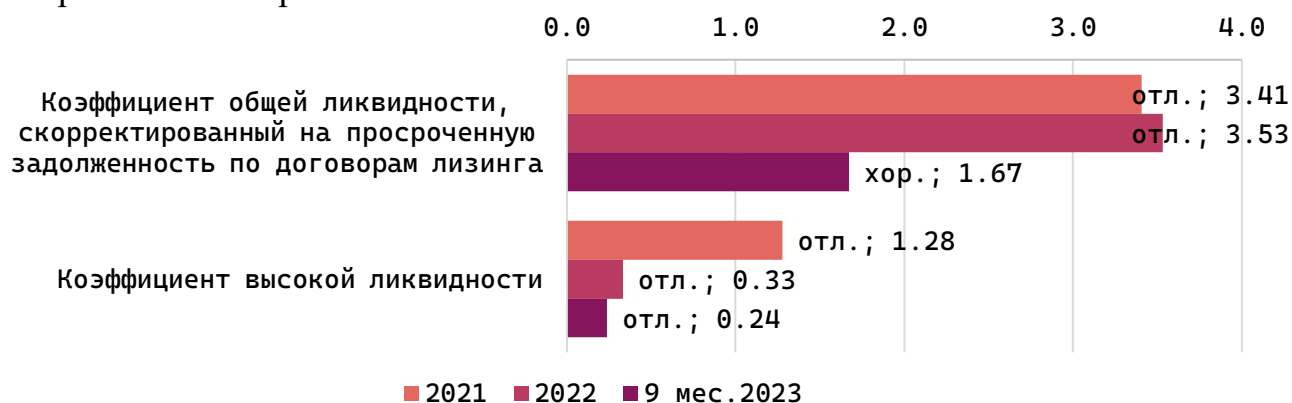


Рисунок 5. Динамика коэффициентов ликвидности

Коэффициент общей ликвидности с учетом корректировки на просроченную задолженность по договорам лизинга составляет от 1,67 по итогам 9 мес. 2023 года до 3,41 по итогам 2021 года, что выше среднеотраслевого значения и свидетельствует о высокой достаточности краткосрочных активов, необходимых для покрытия краткосрочных обязательств.

Коэффициент высокой ликвидности составляет от 0,24 по итогам 9 мес. 2023 года до 1,28 по итогам 2021 года, что выше среднеотраслевого значения и свидетельствуют о высокой обеспеченности Организации абсолютно ликвидными активами (краткосрочными финансовыми вложениями, денежными средствами и их эквивалентами) для мгновенного погашения краткосрочных обязательств.

Как результат, **риск потери ликвидности ООО «Ювилс Лизинг» оценивается на низком уровне: 100,0 баллов из 100**, где 100 – наиболее высокая ликвидность.

Риск потери операционной эффективности

Оценка риска потери операционной эффективности базируется на расчете показателей рентабельности и их сопоставления с выведенными BIK Ratings отраслевыми нормативными шкалами.

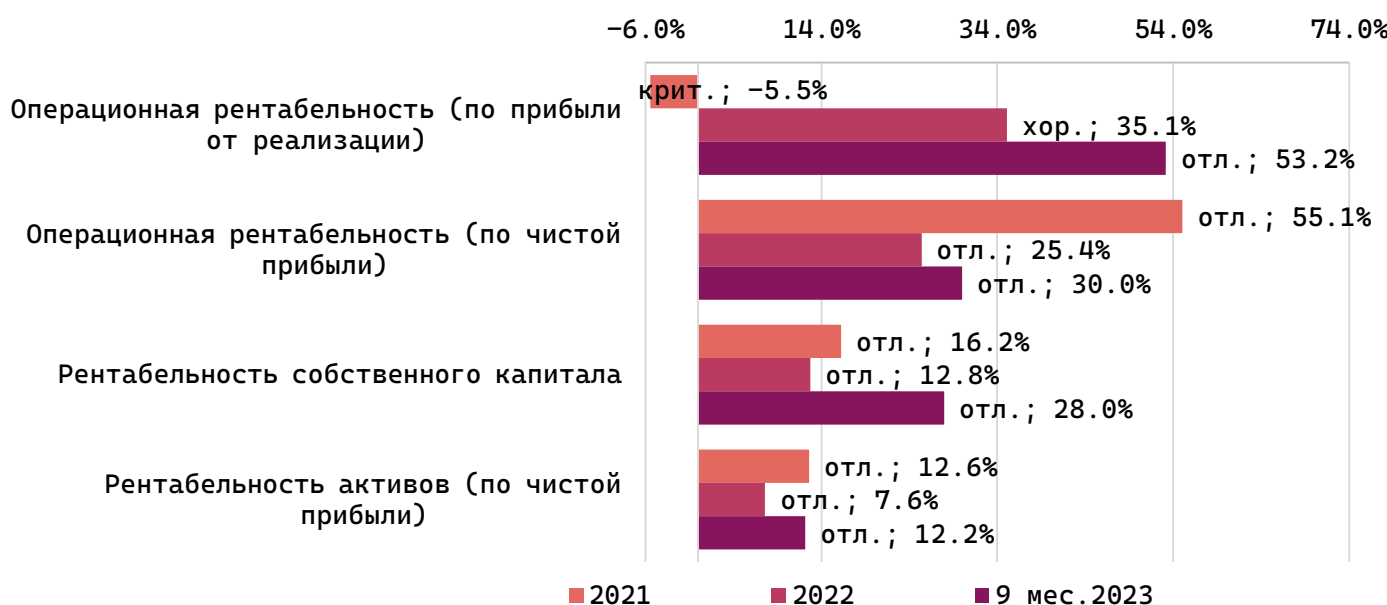


Рисунок 6. Динамика показателей рентабельности

Операционная рентабельность по прибыли от реализации составляет от (-5,5%) по итогам 2021 года, что ниже среднеотраслевого значения до 53,2% по итогам 9 мес. 2023, что существенно выше среднеотраслевого значения.

Операционная рентабельность по чистой прибыли составляет от 25,4% по итогам 2022 года до 55,1% по итогам 2021, что существенно выше среднеотраслевого значения. По итогам 9 мес. 2023 года значение показателя составило 30,0%, что также оценивается на высоком уровне.

Рентабельность собственного капитала составляет от 12,8% по итогам 2022 года до 28,0% по итогам 9 мес. 2023 года, что оценивается на высоком уровне.

Рентабельность активов составляет от 7,6% по итогам 2022 года до 12,6% по итогам 2021 года, что оценивается на высоком уровне. По итогам 9 мес. 2023 года значение показателя составило 12,2%, что также оценивается на высоком уровне.

Отмечаем, что во всех анализируемых периодах чистая прибыль Организации находилась в рамках положительных значений.

Таким образом, Организация в целом имеет высокие значения показателей рентабельности, что положительно характеризует ее операционную эффективность.

Как результат, **операционную эффективность ООО «Ювилс Лизинг» можно оценить как высокую: 85,0 баллов** из 100 (100 – наивысшая операционная эффективность).

Объединив значения рисков потери финансовой устойчивости, риска потери ликвидности и риска потери операционной эффективности, **профиль финансовых рисков ООО «Ювилс Лизинг» оценен в 84,1 балла** (справочно: соответствует рейтинговой категории уровня «by.A+»).

5.2. Обоснование уровня бизнес-рисков

Зависимость от лизингополучателей

При оценке фактора зависимости от лизингополучателей осуществляется анализ доли 3 крупнейших клиентов Организации в общем объеме ее лизингового портфеля. Ключевыми лизингополучателями являются ООО «БМ-драйвин» (1,42% лизингового портфеля на 30.09.2023), физическое лицо №1 (0,29%) и физическое лицо №2 (0,26%).

Таким образом, доля 3 крупнейших клиентов Организации в общем объеме ее лизингового портфеля составляет 1,97%, что указывает на низкий уровень зависимости Организации от лизингополучателей.

Как результат, по фактору «Зависимость от лизингополучателей» ООО «Ювилс Лизинг» имеет высококонкурентную оценку.

Степень диверсификации лизингового портфеля

Оценка степени диверсификации лизингового портфеля осуществляется по сфере (отрасли) деятельности лизингополучателей. В лизинговом портфеле организации представлены лизингополучатели (юридические лица) из 4 сфер (отраслей) деятельности, а именно:

- обрабатывающая промышленность;
- оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов;
- транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность;
- творчество, спорт, развлечения и отдых.

При этом в лизинговом портфеле доля физических лиц занимает 95,4% в стоимостном выражении.

Как результат, по фактору «Степень диверсификации лизингового портфеля» ООО «Ювилс Лизинг» имеет слабую оценку.

Доля новых заключенных договоров

Объектом анализа при оценке данного фактора является доля Организации в общем объеме нового бизнеса на лизинговом рынке страны. Доля Организации по исследуемому показателю на рынке в январе-сентябре 2023 года составляет 0,43% (в стоимостном выражении – 0,096%, по количеству договоров – 0,77%), что указывает на низкую долю в общем объеме новых заключенных договоров.

Как результат, по фактору «Доля новых заключенных договоров» ООО «Ювилс Лизинг» имеет слабую оценку.

Темп прироста нового бизнеса

Объектом анализа при оценке данного фактора является темп прироста нового бизнеса по отношению к среднеотраслевому уровню. Темп прироста нового бизнеса Организации (10,42% по состоянию на 30.09.2023 в сравнении со значением по итогам 2022 года) на 4,8 п.п. ниже среднеотраслевого уровня, который, по данным Ассоциации лизингодателей, составляет 15,19% (по состоянию на 30.09.2023 в сравнении со значением по итогам 2022 года).

Как результат, по фактору «Темп прироста нового бизнеса» ООО «Ювилс Лизинг» имеет неудовлетворительную оценку.

Конкурентная позиция

Объектом анализа при оценке данного фактора выступает доля рынка объекта рейтингования, которая рассчитывается по отношению к суммарному лизинговому портфелю лизинговых организаций страны. Доля рынка Организации по данному показателю составляет 0,048% (суммарный лизинговый портфель лизинговых организаций по состоянию 30.09.2023 составил 9 023 млн BYN, Организации – 4,3 млн BYN), что указывает на относительно низкую долю Организации в суммарном лизинговом портфеле страны.

Как результат, по фактору «Конкурентная позиция» ООО «Ювилс Лизинг» имеет слабую оценку.

Качество лизингового портфеля и управление проблемными авансами поставщикам лизингового имущества

Объектом анализа при оценке качества лизингового портфеля является доля проблемных активов в портфеле Организации и доля проблемных авансов поставщикам лизингового имущества в общем объеме авансов поставщикам лизингового имущества. По данным Организации, у нее отсутствуют проблемные авансы поставщикам

лизингового имущества, при этом объем проблемных активов составляет 3,2% обязательств лизингополучателей на 30 сентября 2023 года.

Как результат, по фактору «Качество лизингового портфеля и управление проблемными авансами поставщикам лизингового имущества» ООО «Ювилс Лизинг» имеет сильную оценку.

Эффективность системы управления рисками

Объектом анализа при оценке эффективности системы управления рисками является практика управления рисками со стороны объекта рейтингования в разрезе анализа совокупности подфакторов. По данным Организации, ей свойственны следующие негативные факторы:

- мониторинг финансового состояния лизингополучателей проводится реже, чем 2 раза в год;

- уровень текучести кадров превышает 30% в год;

При этом можно отметить следующие положительные моменты в организации системы управления рисками:

- создано подразделение по управлению рисками;

- существуют локальные документы, регламентирующие управление рисками, которые в том числе используются в рамках управления кредитным риском;

- обозначены лимиты, которые ограничивают уровень кредитного риска на лизингополучателя или группу лизингополучателей;

- перед заключением каждого договора проводится предварительная оценка надежности и репутации поставщиков;

- в типовом договоре оговорена обязанность лизингополучателя – юридического лица предоставлять бухгалтерскую отчетность;

- доля задолженности, просроченной на 90 дней и более, в лизинговом портфеле Организации не превышает 5%;

- доля изъятых предметов лизинга, реализованных с убытком, не превышает 5% стоимости изъятых предметов лизинга.

На основе анализа отдельных подфакторов, по фактору «Эффективность системы управления рисками» ООО «Ювилс Лизинг» имеет сильную оценку.

Уровень кэптивности бизнеса

Объектом анализа при оценке уровня кэптивности бизнеса является доля лизингового портфеля организации, приходящегося на связанные стороны. Связанность сторон между собой и (или) с объектом рейтингования определяется на основе совокупности признаков взаимозависимости лиц, в качестве которых могут рассматриваться взаимосвязи среди учредителей, акционеров, конечных бенефициаров

и органов управления организации, а также их финансовая взаимозависимость. По данным Организации, активы, приходящихся на связанные стороны, отсутствовали на дату оценки.

Как результат, по фактору «Уровень кэптивности бизнеса» ООО «Ювилс Лизинг» имеет высококонкурентную оценку.

Объединив значения факторов зависимости от лизингополучателей, степени диверсификации лизингового портфеля, доли новых заключенных договоров, темпа прироста нового бизнеса, конкурентной позиции, качества лизингового портфеля и управления проблемными авансами поставщикам лизингового имущества, эффективности системы управления рисками и уровня кэптивности бизнеса, **профиль бизнес-рисков ООО «Ювилс Лизинг» оценен в 56 баллов** (справочно: соответствует рейтинговой категории уровня «*bu.BB*»).

5.3. Обоснование корректирующих факторов

Ликвидность предметов лизинга

Ликвидность предметов лизинга характеризует уровень спроса на актив на вторичном рынке. Чем выше уровень спроса, тем ликвиднее актив и ниже финансовые потери организации в случае его реализации на рынке, что оказывает положительное влияние на уровень кредитоспособности Организации. Суммарно 23% предметов лизинга Организации приходится на высоколиквидные активы (преимущественно транспортные средства, бытовая техника), 76% – на среднеликвидные активы (сельскохозяйственная техника), 1% – на низколиквидные активы (в основном оборудование для пищевой промышленности и прочее специализированное, сложно монтируемое, уникальное крупногабаритное оборудование).

Как результат, корректирующий фактор «Ликвидность предметов лизинга» оценен как нормальный.

Доля договоров, в которых предусмотрено условие выкупа актива

По мнению BIK Ratings, наличие договоров, в которых предусмотрено условие о выкупе предмета лизинга или договоров об аренде актива с правом последующего выкупа оказывает положительное влияние на уровень кредитоспособности Организации. В результате анализа было установлено, что договоры, в которых предусмотрено условие о выкупе предмета лизинга, занимают 4,6 млн BYN в лизинговом портфеле Организации.

Как результат, корректирующий фактор «Доля договоров, в которых предусмотрено условие выкупа актива» оценен как отличный.

Доля договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, в конце срока договора

По мнению BIK Ratings, наличие договоров со схемой погашения лизинговых платежей, возмещающих инвестиционные затраты лизингодателя, связанные с приобретением имущества, с увеличением их размера в конце срока договора, оказывает негативное влияние на уровень кредитоспособности Организации. Так, подобных договоров в лизинговом портфеле Организации не представлено, что свидетельствует о низком уровне рисков, связанных с неравномерным получением лизинговых платежей.

Как результат, корректирующий фактор «Доля договоров с погашением большей части инвестиционных затрат лизингодателя, связанных с приобретением предмета лизинга, в конце срока договора» оценен как нормальный.

Уровень аванса по новому бизнесу

Под авансом понимаются платежи лизингополучателя лизингодателю до момента передачи имущества лизингополучателю. По мнению BIK Ratings, чем выше авансовый платеж, тем ниже риски объекта рейтингования понести значительные убытки при неисполнении лизингополучателем своих обязательств. По данным отчетности Организации, уровень авансов по новому бизнесу составляет менее 1% (по состоянию на 30.09.2023).

Как результат, корректирующий фактор «Уровень аванса по новому бизнесу» оценен как критический.

Обеспеченность сделок

По мнению BIK Ratings, применение способов обеспечения исполнения обязательств по сделкам оказывает позитивное влияние на уровень кредитоспособности организации, так как снижает финансовые потери организации в случае невозможности исполнения лизингополучателем своих обязательств. По данным Организации, сумма договоров, обеспеченных гарантиями или поручительствами, составляет 0,1 млн BYN.

Так, корректирующий фактор «Обеспеченность сделок» оценен как хороший.

Кредитная история

BIK Ratings отмечает отсутствие:

- фактов неисполнения, несвоевременного или неполного исполнения Организацией финансовых обязательств;
- фактов реструктуризации в связи с невозможностью Организации исполнить финансовое обязательство своевременно или в полном объеме.

Так, корректирующий фактор «Кредитная история» оценен как нормальный.

Деловая репутация и корпоративное управление

По мнению BIK Ratings, хорошая деловая репутация руководителя, участников (учредителей), собственников, бенефициарных владельцев объекта рейтингования, а также высокий уровень корпоративного управления обеспечивает сохранение конкурентоспособности Организации, что косвенным образом влияет на кредитоспособность объекта рейтингования. Компания имеет положительную или неотрицательную оценку по таким параметрам как:

- структура собственности (1 балл);
- деловая репутация руководителей, участников, бенефициарных владельцев (0 баллов);
- компетенция руководителей (0 баллов);
- степень реализации стратегических целей (0,5 баллов);
- репутация аудитора (0 баллов).

Конечные бенефициарные собственники ООО «Ювилс Лизинг» известны BIK Ratings.

Так, корректирующий фактор «Деловая репутация и корпоративное управление» оценен как хороший.

Структура фондирования

Оценка структуры фондирования используется для анализа рисков, связанных с недостаточной диверсификацией ресурсной базы и ее нестабильностью, а также возможностей объекта рейтингования по управлению этими рисками за счет привлечения дополнительной ликвидности.

Оценка структуры фондирования базируется на оценке доли крупнейшего источника фондирования, количества используемых форм фондирования, а также доли одного и трех крупнейших займодавцев соответственно.

Количество используемых Организацией форм фондирования на протяжении всех анализируемых периодов сохранялось на уровне одного (займы юрлиц в 2021 году и токены в 2022-9 мес. 2023 гг.). Наличие фактов использования лишь одной формы фондирования в периоде негативно отражается на оценке структуры фондирования. Соответственно, на конец отчетных периодов доля крупнейшего источника фондирования находилась на уровне 100%. Высокая концентрация одного источника фондирования негативно отражается на оценке структуры фондирования.

Долю одного и трех крупнейших кредиторов оценить не представляется возможным, поскольку конечные покупатели токенов не раскрываются ДФС. При этом, по данным ресурса <https://castle.by/company/ooo-uvils-lizing/> количество держателей токенов ООО «Ювилс Лизинг» на выпуск варьируется в диапазоне от 78 до 258 (в среднем 0,1% на человека), поэтому показатели доля трех крупнейших займодавцев и доля крупнейшего займодавца получают максимальные оценки.

Как результат, структура фондирования в целом характеризуется умеренной диверсификацией, следовательно, данный корректирующий фактор оценен как нормальный.

Страховая защита

По мнению BIK Ratings, страхование рисков утраты и порчи имущества (в том числе предмета лизинга и собственного имущества) оказывает позитивное влияние на уровень кредитоспособности Организации, так как снижает финансовые потери организации в случае утраты и порчи имущества. По данным Организации доля крупнейшей страховой организации в общей страховой сумме составляет 100%, а доля застрахованных активов в общем объеме активов – 0,06%.

Так, корректирующий фактор «Страховая защита» оценен как критический.

Поддержка со стороны группы или государства

В результате проведенного анализа имеющейся информации было установлено, что ООО «Ювилс Лизинг» не может рассчитывать на поддержку группы компаний, которая позволила бы Организации своевременно обслуживать свои обязательства даже в условии отсутствия собственных денежных средств.

Так, корректирующий фактор «Уровень поддержки со стороны группы или органов власти» не повышает сложившийся уровень рейтинга.

Дополнительный модификатор

По мнению аналитиков BIK Ratings, при изучении профиля бизнес-рисков Организации не было выявлено дополнительных значимых факторов, которые не рассматривались или рассматривались недостаточно подробно при определении оценки профиля кредитоспособности Организации. Поэтому итоговый рейтинг после использования всех корректирующих факторов не корректировался с помощью дополнительного модификатора.

Объединив значения базового уровня рейтинга и корректирующих факторов **кредитный рейтинг ООО «Ювилс Лизинг» был присвоен на уровне by.BBB.**

Рейтинговый прогноз

При оценке перспектив изменения рейтинга ООО «Ювилс Лизинг» BIK Ratings использовал рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития рынка и финансовом состоянии Организации и установил неопределенный прогноз, который подразумевает, что существует высокая вероятность сохранения, повышения и снижения кредитного рейтинга в течение 365 дней. Основными рейтинговыми предпосылками для неопределенного прогноза послужили следующие факторы и тенденции:

- нестабильность текущей геополитической ситуации региона;
- существенные колебания основных макроэкономических показателей;
- отрицательный относительный темп прироста нового бизнеса объекта рейтингования по отношению к среднеотраслевому уровню;
- высокий уровень текучести кадров.

6. ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Распространение Отчета

Материалы настоящего Отчета не предназначены для широкого распространения или публикации и не могут быть воспроизведены или переданы третьим сторонам без согласования с Заказчиком и VIK Ratings.

При предоставлении Отчета пользователям до их сведения должны быть доведены цели данного документа, методология и допущения, принятые для его составления, а также все существующие ограничения по использованию.

Объем анализа

Данный Отчет подготовлен на основании информации, предоставленной Организацией, а также информации, полученной из общедоступных источников.

Характер Отчета

Исходные данные, использованные VIK Ratings при подготовке Отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, VIK Ratings не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации. VIK Ratings не несет ответственности за последствия неточностей в исходных данных, предоставленных Организацией, и их влияние на показатели эффективности.

В таблицах и рисунках, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных.

Ограничение ответственности

Расчеты VIK Ratings значений рейтинга действительны только в течении 365 дней. VIK Ratings не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических и юридических условий, которые могут повлиять на значение рейтинга.

VIK Ratings не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, выпущенных VIK Ratings, или отсутствием всего перечисленного. VIK Ratings не несет ответственности за какие-либо убытки или ущерб, понесенные третьей стороной в результате использования информации данного Отчета.

VIK Ratings делает допущение, что по состоянию на дату разработки Отчета у Организации нет соглашений, включая срочные сделки, не отраженные в бухгалтерском балансе, которые могут существенным образом отразиться на финансовом состоянии, платежеспособности и кредитоспособности Организации.

При проведении оценки рейтинга кредитоспособности Организации предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на кредитоспособность, финансовую устойчивость и платежеспособность Организации. На BIK Ratings не возлагается обязанность обнаруживать подобные факторы, а также на нем не лежит ответственность за их не обнаружение.

Рейтинговые оценки выставляются в соответствии с используемой методологией, выражают мнение агентства BIK Ratings и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы и принимать какие-либо прочие инвестиционные решения.

Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт агентства BIK Ratings <https://bikratings.by/>.

Подтверждение сведений, представленных Организацией

BIK Ratings не проводил юридической экспертизы полученных документов и исходил из собственного понимания их содержания и влияния такового на значение рейтинга кредитоспособности. Он не несет ответственности за точность описания (и сами факты существования) оцениваемых прав, но ссылается на документы, которые явились основанием для вынесения суждений о составе и качестве оцениваемых прав. BIK Ratings не проводил аудиторской проверки документации и информации, представленной Организацией для составления настоящего Отчета.

Настоящие допущения и ограничивающие условия являются неотъемлемой частью настоящего Отчета и Договора между Организацией и BIK Ratings.