

Рейтинговий звіт ULFF 001-005 про оновлення кредитних рейтингів

Об'єкт рейтингування:	боргові зобов'язання ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серій А – G - 350 000 000,0 грн., серії В – 50 000 000,0 грн., серії Н – L - 150 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А – G, серії Н – L – 1000,0 грн.
Кількість облігацій:	серій А – G - 350 000 шт. серії Н – L - 150 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А – G – 19% річних у гривні, серії Н – L – 15% річних у гривні
Термін розміщення:	серії А – з 16.07.2018 р. по 08.06.2019 р., серії В – з 16.07.2018 р. по 09.06.2019 р. серії С – з 16.07.2018 р. по 10.06.2019 р., серії D – з 16.07.2018 р. по 11.06.2019 р. серії Е – з 16.07.2018 р. по 12.06.2019 р., серії F – з 16.07.2018 р. по 13.06.2019 р. серії G – з 16.07.2018 р. по 14.06.2019 р. серії Н – з 01.06.2020 р. по 27.07.2020 р., серії I – з 01.06.2020 р. по 28.07.2020 р. серії J – з 01.06.2020 р. по 29.07.2020 р., серії K – з 01.08.2020 р. по 29.09.2020 р. серії L – з 01.09.2020 р. по 29.10.2020 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 09.07.2023 р. після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії Н, I, J - 25.05.2025 р., серії K – 25.07.2025 р., серії L – 25.08.2025 р.
Термін погашення:	серії А – G з 10.07.2023 р. по 10.08.2023 р. серії Н, I, J - з 26.05.2025 р. по 26.06.2025 р., серії K - 26.07.2025 р. по 26.08.2025 р., серії L – 26.08.2025 р. по 26.09.2025 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	серій А – G - 31.08.2018 р. серії Н – L - 30.04.2020 р.
Дата оновлення:	28.09.2020 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaA+
Прогноз:	стабільний

Наданий у результаті рейтингового аналізу кредитний рейтинг визначено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери ua у позначці кредитного рейтингу. Національна шкала кредитних рейтингів дозволяє виміряти розподіл кредитного ризику в економіці України без урахування суверенного ризику та призначена для використання емітентами цінних паперів, позичальниками, фінансовими установами, посередниками та інвесторами на фінансовому ринку України.

Вихідна інформація

Для проведення процедури оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УЛФ-ФІНАНС» за I півріччя 2020 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу.

Рейтингова оцінка ґрунтується на інформації, наданій клієнтом, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень кредитного рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

Положення звіту щодо тенденцій розвитку ринків, на яких працює клієнт, та ризиків, притаманних цим ринкам, ґрунтуються на ринкових умовах і чинниках, що діяли на момент написання звіту.

Рейтинговий звіт не є рекомендацією щодо покупки або продажу цінних паперів. ТОВ «Кредит-Рейтинг» не несе відповідальності за результати кредитних, інвестиційних або господарських рішень третіх осіб, прийнятих виключно на основі інформації звіту.

Деякі кількісні дані, які аналізуються у звіті, наведені після відповідного округлення. У зв'язку з цим, значення певних показників, що наводяться в звіті більше одного разу, можуть не збігатися, а підсумкові значення окремих показників можуть не відповідати арифметичній сумі їх складових.

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій А-Г

Дата	31.08.2018	26.03.2019	20.08.2019	30.04.2020	28.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	позитивний	позитивний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій Н-Л

Дата	30.04.2020	28.09.2020
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом «**uaA**» характеризується **ВИСОКОЮ** кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Прогноз «**стабільний**» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Знак «+» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рівень кредитних рейтингів боргового зобов'язання ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» підтримується:

- входженням ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» в одну з найбільших банківських груп України «ТАС»;
- стійкими ринковими позиціями підприємства як одного з лідерів на ринку фінансового та оперативного лізингу України;
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- диверсифікацією лізингового портфелю, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

Рівень кредитних рейтингів боргового зобов'язання ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» обмежується:

- ризиками зниження ділової активності та погіршення фінансової дисципліни основних контрагентів;
- рівнем боргового навантаження ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»;
- валютними ризиками, складними соціально-економічними умовами, загостренням епідеміологічної ситуації, а також впливом інших негативних чинників на фінансовий ринок України.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2018	6M2019	2019	2018	6M2020
Активи	1 236 606	1 038 285	1 109 806	1 236 606	1 197 238
Основні засоби	11 863	19 023	25 351	11 863	28 748
Довгострокова дебіторська заборгованість	470 724	377 544	366 265	470 724	382 112
Фінансові інвестиції	42 804	41 567	63 289	42 804	86 024
Запаси	6 498	11 690	4 605	6 498	8 288
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	591 272	526 954	600 327	591 272	623 192
Грошові кошти	43 445	13 152	31 265	43 445	37 648
Власний капітал	179 643	152 149	170 316	179 643	183 223
Кредити банків	884 295	710 037	591 791	884 295	560 880
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	20 391	26 779	1 460	20 391	7 378
Інші поточні зобов'язання	31 057	27 145	33 437	31 057	30 448

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	6M2017	2017	6M2018	2018	2019	6M2020
Чистий дохід від реалізації	416 492	1 286 802	730 396	236 970	195 145	109 354
Операційний прибуток (збиток)	43 889	111 851	88 554	56 605	29 245	14 762
Чистий прибуток (збиток)	19 389	43 460	32 203	48 308	30 673	12 907
Рентабельність діяльності, %	4,7	3,4	4,4	20,4	15,7	11,8

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Загальна інформація ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» було засновано у м. Києві **30 січня 2017 року** (Код ЄДРПОУ 41110750). Місцезнаходження компанії: 04205, м. Київ Оболонський район, буд. 35-А, оф. 300.

На сьогодні ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» продовжує займати стійкі ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає послуги фінансового та оперативного лізингу. Наразі у найбільших містах України функціонує **понад 17** представництв ТОВ «УЛФ-ФІНАНС».

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено загальними зборами учасників, протокол від 16.03.2018 р.) статутний капітал дорівнював **85 000,0 тис грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи. Чисельність штатних працівників ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» на дату проведення рейтингової процедури становила **131 особа**.

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» входить до одної з найбільших банківських груп України «ТАС», яка на сьогодні дуже активно розвивається. Підприємство **не має непрофільних напрямів** діяльності, які б суттєво впливали на його операційну діяльність. Позови до підприємства, які знаходяться на розгляді у суді, на дату проведення рейтингової процедури **відсутні**.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії залишається надання повного спектру послуг з фінансового та оперативного лізингу в Україні. ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» надає фінансування на придбання нової та вживаної техніки для підприємств та фізичних осіб.

Лізинговий портфель складається з високоліквідної техніки – переважно це нова техніка (легкові автомобілі, вантажна техніка, спец.техніка). У 2017-2020 рр. компанія продовжувала збільшення обсягу лізингового портфелю.

Обсяг простроченої заборгованості за діючими договорами характеризувався неістотним зниженням (з **6,5%** до **5,1%**). Операційна діяльність підприємства в цілому **не схильна до ризиків сезонності**. Структура основних клієнтів підприємства характеризується достатньо високим рівнем диверсифікації (на найбільших клієнтів приходиться не більше **7%** від загального обсягу), що **безумовно є позитивним фактором** та **знижує ризики** залежності від окремих контрагентів.

У 2019 році компанією було відкрито новий напрямок – продаж б/в авто у фінансовий лізинг. Зокрема, активно розвивається сервіс придбання у лізинг уживаних авто, а саме проект Хапай (hapai.kiev.ua). Продукт надає послуги з пошуку, перевірки технічного стану та надання гроші на придбання вживаних авто у лізинг.

На сьогодні підприємство активно розвиває також нові напрями лізингових послуг: надання у лізинг обладнання (у т.ч. високоточного медичного обладнання) та устаткування. Враховуючі складну ситуацію на ринку, ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» оперативно нарощує клієнтську базу, а саме співробітництво з крупними системними компаніями, які мають значну фінансову стійкість.

Фінансові показники Станом на 30.06.2020 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 197 238,0 тис. грн.** Зростання у I півріччі поточного року на **8%** було забезпечено збільшенням дебіторської заборгованості (у т.ч. за лізинговими угодами), а також поточними фінансовими інвестиціями. У структурі пасиви зростання відбулось за рахунок, відповідно залучення позикових ресурсів та власного капіталу.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **85%**, власний капітал – **15%**. Власний капітал підприємства дорівнював **183 223,0 тис. грн.** та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси практично повністю було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками, а також коштами від розміщення відсоткових облігацій власного випуску – **943 479,0 тис. грн. (79% активів)**.

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: балансовою вартістю основних засобів – **28 748,0 тис. грн. (2% активів,** транспортні засоби, комп'ютерна техніка тощо), довгострокової дебіторської заборгованості – **382 112,0 тис. грн. (32% активів,** насамперед заборгованість контрагентів за діючими договорами лізингу).

На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – **37 648,0 тис. грн.,** поточну товарну дебіторську заборгованість – **643 043,0 тис. грн. (переважно** також заборгованість контрагентів за діючими договорами лізингу) та фінансові інвестиції – **55 131,0 тис. грн. (насамперед високоліквідні цінні папери)** приходилось **61%** активів підприємства. Необхідно зазначити, що структура дебіторської заборгованості є досить диверсифікованою (**не більше 7%** на одного контрагента), що є **позитивним фактором** та **знижує** рівень залежності від окремих контрагентів.

Операційна діяльність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» у періоді, що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом. При цьому, в умовах наявності суттєвого обсягу фінансових зобов'язань рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як **високий**, що є досить типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності. Рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **достатньому рівні**.

Діяльність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за результатами перших шести місяців 2020 року була прибутковою, прибуток становив **12 907,0 тис. грн.** (за I півріччя 2019 року – **12 506,0 тис. грн.**), що було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені фактори обумовили неістотний діапазон коливань основних показників рентабельності (Таблиця 1).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Показник	2017	6М2018	2018	6М2019	2019	6М2020	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	3,4	4,4	20,4	12,9	15,7	11,8	↓ 1,1 в. п.
Валова рентабельність, %	16,5	21,4	50,2	31,2	31,8	38,2	↑ 7 в. п.
Операційна рентабельність, %	8,7	12,4	23,9	14,8	15,0	13,5	↓ 1,3 в. п.

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

За результатами I півріччя 2020 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали додатне значення на рівні **57 353,0 тис. грн.**, що було забезпечено перш за все надходженнями від основної діяльності (фінансовий лізинг). Інвестиційну діяльність (у т.ч. придбання основних фондів) та фінансову (у т.ч. обслуговування **позикових ресурсів**) було більшою мірою профінансовано за рахунок власних ресурсів (Таблиця 3.2).

Боргові інструменти Станом на 01.08.2020 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **534 240,9 тис. грн.** (станом на 01.02.2020 р. – **605 063,0 тис. грн.**).

Необхідно зазначити, що графік погашення зобов'язань підприємства перед комерційними банками є **збалансованим** та в цілому **корелюється з графіком надходження платежів** за лізинговими договорами.

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» має два діючих випуски відсоткових облігацій, а саме: I випуск серії А-Г у обсязі 350 000,0 тис. грн., II випуск серії Н-Л у обсязі 150 000,0 тис. грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками I півріччя 2020 року характеризувались неістотним діапазоном коливань. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **39 099,0 тис. грн.** (+4,6% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2019 р.) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Показник	2017	6М2018	2018	2019	6М2020
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	13,7	15,9	15,9	15,3	15,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(262 589,0)	(243 491,0)	(341 620,0)	(253 848,0)	(26 112,4)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	15,9	18,9	17,0	18,1	18,1
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	115 469,0	160 430,0	60 575,0	37 373,0	39 099,0
Чистий борг, тис. грн.	735 868,0	801 177,0	950 319,0	847 607,0	905 831,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,4	4,9	15,3	22,7	23,2
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	2,1	1,8	0,5	1,6	0,9

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Станом на 30.06.2020 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» складав **905 831,0 тис. грн.** (+6,9%, у т.ч. за рахунок залучення позикових ресурсів). Показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА неістотно зріс з 22,7 до 23,2, що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження (є досить

типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити та інші позикові ресурси у поточній діяльності). Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2020 р. становив **0,9 – низький рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитних рейтингів випусків іменних відсоткових облігацій серій А-Г та Н-Л ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» підтверджено на рівні **uaA+**, прогноз **«стабільний»**

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «УЛФ-ФІНАНС», тис. грн.

Актив	2017	6М2018	2018	6М2019	2019	6М2020
I. Необоротні активи	391 049	407 029	521 263	437 312	424 164	444 347
Нематеріальні активи	179	173	161	108	188	136
Основні засоби	14 437	14 355	11 863	19 023	25 351	28 748
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	392 501	470 724	377 544	366 265	382 112
Довгострокові фінансові інвестиції	-	-	38 515	37 278	29 127	30 893
Відстрочені податкові активи	-	-	-	-	3 233	2 458
II. Оборотні активи	545 747	621 276	715 343	600 973	685 642	752 891
Запаси	9 090	13 190	6 498	11 690	4 605	8 288
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	408 753	465 939	591 272	526 954	600 327	623 192
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	48	18	125	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	102 663	115 885	51 150	23 151	12 061	19 851
Грошові кошти та їх еквіваленти	7 028	6 694	43 445	13 152	31 265	37 648
Інші оборотні активи	950	993	1 090	2 730	968	1 272
Витрати майбутніх періодів	12 955	14 297	17 474	19 007	2 254	7 509
Баланс	936 796	1 028 305	1 236 606	1 038 285	1 109 806	1 197 238
Пасив						
I. Власний капітал	128 460	163 538	179 643	152 149	170 316	183 223
Зареєстрований капітал	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	43 460	78 538	94 643	67 149	85 316	98 223
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	126 762	151 668	269 318	628 398	686 897	414 544
Довгострокові кредити банків	126 762	151 668	159 849	514 111	399 816	31 945
Інші довгострокові інвестиції	-	-	109 469	114 287	287 081	382 599
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	681 574	713 099	787 645	257 738	252 593	599 471
Короткострокові кредити банків	616 134	656 203	724 446	195 926	189 956	523 103
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	-	-	-	-	2 019	5 832
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 429	784	813	-	1 460	7 378
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	14 212	8 864	9 182	3 138	3 775	2 769
з одержаних авансів	16 401	14 986	19 578	26 779	17 762	23 326
Поточні забезпечення	1 435	1 946	2 423	3 300	4 163	4 762
Доходи майбутніх періодів	10 669	10 583	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	19 279	19 706	31 057	27 145	33 437	30 448
Баланс	936 796	1 028 305	1 236 606	1 038 285	1 109 806	1 197 238

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «УЛФ-ФІНАНС», тис. грн.

Показник	6M2017	2017	6M2018	2018	2019	6M2020
Чистий дохід від реалізації продукції	416 492	1 286 802	730 396	236 970	195 145	109 354
Собівартість реалізованої продукції	341 800	1 074 705	573 858	118 085	133 018	67 592
Валовий прибуток (збиток)	74 692	212 097	156 538	118 085	62 127	41 762
Інші операційні доходи	38 235	221 933	99 688	146 369	662 116	238 930
Адміністративні витрати	11 041	38 720	27 407	54 388	59 047	27 338
Витрати на збут	6 987	33 227	19 446	22 854	29 900	16 244
Інші операційні витрати	51 010	250 232	120 819	131 407	606 051	222 348
Операційний прибуток (збиток)	43 889	111 851	88 554	56 605	29 245	14 762
Інші фінансові доходи	307	953	491	5 265	3 750	1 641
Фінансові витрати	17 163	56 142	48 279	-	700	587
Фінансові результати до оподаткування	27 033	56 662	40 766	61 870	32 295	15 816
Податок на прибуток	7 644	13 202	8 563	13 562	1 622	2 909
Чистий прибуток (збиток)	19 389	43 460	32 203	48 308	30 673	12 907

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»