

## Рейтинговий звіт ULFF 003-001 про визначення 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 М–Т - 8 000 000,0 дол. США серій U–X - 4 000 000,0 дол. США
Номінальна вартість однієї облігації:	серій М–Т, серій U–X – 1 000,0 дол. США
Кількість облігацій:	серій М–Т - 8 000 шт. серій U–X - 4 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій М–Т – 5% річних, серій U–X – 5% річних
Термін розміщення:	серії М – з 14.12.2020 р. по 03.02.2021 р., серії N – з 14.12.2020 р. по 04.02.2021 р., серії O – з 14.12.2020 р. по 05.02.2021 р., серії P – з 14.12.2020 р. по 06.02.2021 р., серії Q – з 14.12.2020 р. по 07.02.2021 р., серії R – з 14.12.2020 р. по 08.02.2021 р., серії S – з 14.12.2020 р. по 09.02.2021 р., серії T – з 14.12.2020 р. по 10.02.2021 р.,  серії U – з 18.02.2021 р. по 14.04.2021 р., серії V – 18.02.2021 р. по 15.04.2021 р., серії W – з 18.02.2021 р. по 16.04.2021 р., серії X – з 18.02.2021 р. по 17.04.2021 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій серій М–Т по 07.12.2025 р. після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій серій U–X по 11.02.2026 р.
Термін погашення:	серій М–Т з 08.12.2025 р. по 08.01.2026 р. серій U–X - з 12.02.2026 р. по 12.03.2026 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	серій М–Т - 22.04.2021 р. серій U–X - 22.04.2021 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 визначення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УЛФ-ФІНАНС» за 2017-2020 рр., 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 М-Т

Дата	22.04.2021
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

## Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій U-X

Дата	22.04.2021
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

Позичальник або окремих 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 боргових зобов'язань 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;
- збільшенням розміру статутного капіталу, а також прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- диверсифікацією лізингового портфеля, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

### **Рівень кредитних рейтингів боргових зобов'язань 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	2017	2018	2019	6M2020	2020
Активи	936 796	1 236 606	1 109 806	1 197 238	1 412 148
Основні засоби	14 437	11 863	25 351	28 748	50 228
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	470 724	366 265	382 112	451 919
Фінансові інвестиції	4 260	42 804	63 289	86 024	57 361
Запаси	9 090	6 498	4 605	8 288	5 560
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	408 753	591 272	600 327	623 192	707 803
Грошові кошти	7 028	43 445	31 265	37 648	27 423
Власний капітал	128 460	179 643	170 316	183 223	275 560
Кредити банків	742 896	884 295	591 791	560 880	361 583
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	19 830	20 391	1 460	7 378	11 679
Інші поточні зобов'язання	19 279	31 057	33 437	30 448	45 321

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	6M2020	2020
Чистий дохід від реалізації	1 286 802	236 970	195 145	109 354	230 420
Операційний прибуток (збиток)	111 851	56 605	29 245	14 762	41 347
Чистий прибуток (збиток)	43 460	48 308	30 673	12 907	35 244
Рентабельність діяльності, %	3,4	20,4	15,7	11,8	15,3

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 проспект, буд. 35-А, оф. 300.

На сьогодні ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» займає стійкі ринкові позиції як один із лідерів у сегменті лізингових послуг. Підприємство надає послуги фінансового та оперативного лізингу. Наразі у найбільших містах України функціонує **понад 18** представництв ТОВ «УЛФ-ФІНАНС».

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства, у II півріччі 2020 року статутний капітал було збільшено на 70 000,0 тис. грн. до рівня в **155 000,0 тис грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Чисельність штатних працівників ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» на дату проведення рейтингової процедури становила 143 особи (станом на 28.09.2020 р. - 131 особа).

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» входить до однієї 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 в суді, на дату проведення рейтингової процедури **відсутні**.

**Операційна діяльність** Основним напрямом діяльності Компанії є надання повного спектру послуг із 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 тощо - **8%**. При цьому на фінансовий лізинг приходить майже весь обсяг портфелю.

У 2017-2020 рр. компанія продовжувала збільшення обсягу лізингового портфеля. Слід також зазначити, що ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» продовжує проводити активну політику якісної оптимізації структури портфеля, умов співпраці з контрагентами. Компанією було запущено власний кол-центр по роботі з клієнтами.

Обсяг простроченої заборгованості за діючими договорами характеризувався неістотним зниженням (з **5,1%** до **3,1%**). Операційна діяльність підприємства в цілому **не схильна до ризиків сезонності**. Структура основних клієнтів підприємства характеризується достатньо високим рівнем диверсифікації (на найбільших клієнтів приходить не більше **5-7%** 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 – проект Хапай (hapa.kiev.ua). Продукт надає послуги з пошуку, перевірки технічного стану та надання грошей 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 31.12.2020 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 412 148,0 тис. грн.** Істотне зростання (на **50%**) у період 2017-2020 рр. було забезпечено збільшенням дебіторської заборгованості (у т.ч. за лізинговими угодами), введенням в експлуатацію основних фондів, а також збільшенням залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасивів зростання відбулось за рахунок залучення позикових ресурсів та збільшення статутного капіталу.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – **80%**, власний капітал – **20%** (станом на 30.06.2020 р. – **15%**). Власний капітал підприємства дорівнював **275 560,0 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 – **1 050 642 тис. грн. (74% активів).**

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: балансовою вартістю основних засобів – **50 228,0 тис. грн. (4% активів,** транспортні засоби, комп'ютерна техніка тощо), довгострокової дебіторської заборгованості – **451 919,0 тис. грн. (32% активів,** насамперед заборгованість контрагентів за діючими договорами лізингу).

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» у 2017-2020 рр. була прибутковою. Так, у 2020 році прибуток становив **35 244,0 тис. грн.** (за 2019 рік – **30 673,0 тис. грн.**), що було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме: надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені фактори забезпечили позитивну динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 1). Крім того, суттєвий вплив на формування кінцевих фінансових результатів чинять курсові втрати, реалізація дебіторської заборгованості тощо.

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

Показник	2017	6М2018	2018	2019	6М2020	2020	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	3,4	4,4	20,4	15,7	11,8	15,3	↑ 11,9 в. п.
Валова рентабельність, %	16,5	21,4	50,2	31,8	38,2	43,5	↑ 27,0 в. п.
Операційна рентабельність, %	8,7	12,4	23,9	15,0	13,5	17,9	↑ 9,2 в. п.

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

За результатами 2020 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали від'ємне значення на рівні **(-) 30 213,0 тис. грн.**, що було зумовлено, перш за все, витратами на придбання товарів, робіт, послуг для основної діяльності. Інвестиційну діяльність (у т. ч. придбання основних фондів) та фінансову (у т. ч. обслуговування **позикових ресурсів**) було значною мірою профінансовано за рахунок власних ресурсів (у т. ч. за рахунок збільшення статутного капіталу) (Таблиця 3.2).

**Боргові інструменти** ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Структура кредиторів є досить диверсифікованою. Станом на 01.03.2021 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **329 568,8 тис. грн.** (станом на 01.08.2020 р. – **534 240,9 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» здійснило випуск відсоткових облигацій серій М-Т обсягом 8 000,0 тис. дол. США та U-X обсягом 4 000,0 тис. дол. США, які є об'єктом рейтингування відсоткова ставка встановлена на рівні 5% річних. Погашення заплановано у 2025-2026 рр.

Крім того, ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» має два діючих випуски відсоткових облигацій, 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. Станом на сьогодні облигації вищезазначених серій перебували у обігу (окрім серії L).

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками 2020 року характеризувались позитивною динамікою зростання, у т.ч. за рахунок збільшення розміру статутного капіталу. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **52 668,0 тис. грн.** (**+34,7%** у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2020 р.) (Таблиця 2).



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

Показник	2017	6М2018	2018	2019	6М2020	2020
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	13,7	15,9	15,9	15,3	<b>15,3</b>	<b>19,5</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(262 589,0)	(243 491,0)	(341 620,0)	(253 848,0)	<b>(261 124,0)</b>	<b>(230 464,0)</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	15,9	18,9	17,0	18,1	<b>18,1</b>	<b>24,2</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	115 469,0	160 430,0	60 575,0	37 373,0	<b>39 099,0</b>	<b>52 668,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	735 868,0	801 177,0	950 319,0	847 607,0	<b>905 831,0</b>	<b>1 023 219,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,4	4,9	15,3	22,7	<b>23,2</b>	<b>19,4</b>
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	2,1	1,8	0,5	1,6	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>

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

Станом на 31.12.2020 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» складав **1 023 219,0 тис. грн. (+13%**, у т. ч. за рахунок залучення позикових ресурсів). Показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився з 23,2 до 19,4, проте залишався на високому рівні (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 31.12.2020 р. становив **0,3 – низький рівень.**

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитні рейтинги випусків іменних відсоткових облігацій серій М-Т та U-X ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» визначено 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.**

<b>Актив</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>6М2019</b>	<b>2019</b>	<b>6М2020</b>	<b>2020</b>
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>391 049</b>	<b>521 263</b>	<b>437 312</b>	<b>424 164</b>	<b>444 347</b>	<b>506 024</b>
Нематеріальні активи	179	161	108	188	136	147
Основні засоби	14 437	11 863	19 023	25 351	28 748	50228
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	470 724	377 544	366 265	382 112	451 919
Довгострокові фінансові інвестиції	-	38 515	37 278	29 127	30 893	-
Відстрочені податкові активи	-	-	-	3 233	2 458	3 730
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>545 747</b>	<b>715 343</b>	<b>600 973</b>	<b>685 642</b>	<b>752 891</b>	<b>906 124</b>
Запаси	9 090	6 498	11 690	4 605	8 288	5 560
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	408 753	591 272	526 954	600 327	623 192	707 803
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	48	125	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	102 663	51 150	23 151	12 061	19 851	86 277
Грошові кошти та їх еквіваленти	7 028	43 445	13 152	31 265	37 648	27 423
Інші оборотні активи	950	1 090	2 730	968	1 272	11 600
Витрати майбутніх періодів	12 955	17 474	19 007	2 254	7 509	10 100
<b>Баланс</b>	<b>936 796</b>	<b>1 236 606</b>	<b>1 038 285</b>	<b>1 109 806</b>	<b>1 197 238</b>	<b>1 412 148</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>128 460</b>	<b>179 643</b>	<b>152 149</b>	<b>170 316</b>	<b>183 223</b>	<b>275 560</b>
Зареєстрований капітал	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	155 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	43 460	94 643	67 149	85 316	98 223	120 560
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>126 762</b>	<b>269 318</b>	<b>628 398</b>	<b>686 897</b>	<b>414 544</b>	<b>712 636</b>
Довгострокові кредити банків	126 762	159 849	514 111	399 816	31 945	23 577
Інші довгострокові інвестиції	-	109 469	114 287	287 081	382 599	689 059
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>681 574</b>	<b>787 645</b>	<b>257 738</b>	<b>252 593</b>	<b>599 471</b>	<b>423 952</b>
Короткострокові кредити банків	616 134	724 446	195 926	189 956	523 103	333 522
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	-	-	-	2 019	5 832	4 484
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 429	813	-	1 460	7 378	11 679
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	14 212	9 182	3 138	3 775	2 769	2 124
з одержаних авансів	16 401	19 578	26 779	17 762	23 326	19 046
Поточні забезпечення	1 435	2 423	3 300	4 163	4 762	5 810
Доходи майбутніх періодів	10 669	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	19 279	31 057	27 145	33 437	30 448	45 321
<b>Баланс</b>	<b>936 796</b>	<b>1 236 606</b>	<b>1 038 285</b>	<b>1 109 806</b>	<b>1 197 238</b>	<b>1 412 148</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

Показник	2017	6M2018	2018	2019	6M2020	2020
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>1 286 802</b>	<b>730 396</b>	<b>236 970</b>	<b>195 145</b>	<b>109 354</b>	<b>230 420</b>
Собівартість реалізованої продукції	1 074 705	573 858	118 085	133 018	67 592	130 230
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>212 097</b>	<b>156 538</b>	<b>118 085</b>	<b>62 127</b>	<b>41 762</b>	<b>100 190</b>
Інші операційні доходи	221 933	99 688	146 369	662 116	238 930	620 126
Адміністративні витрати	38 720	27 407	54 388	59 047	27 338	63 950
Витрати на збут	33 227	19 446	22 854	29 900	16 244	39 712
Інші операційні витрати	250 232	120 819	131 407	606 051	222 348	575 307
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>111 851</b>	<b>88 554</b>	<b>56 605</b>	<b>29 245</b>	<b>14 762</b>	<b>41 347</b>
Інші фінансові доходи	953	491	5 265	3 750	1 641	2 882
Фінансові витрати	56 142	48 279	-	700	587	1 125
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>56 662</b>	<b>40 766</b>	<b>61 870</b>	<b>32 295</b>	<b>15 816</b>	<b>43 104</b>
Податок на прибуток	13 202	8 563	13 562	1 622	2 909	7 860
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>43 460</b>	<b>32 203</b>	<b>48 308</b>	<b>30 673</b>	<b>12 907</b>	<b>35 244</b>

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»*

## **Рейтинговий звіт ULFF 003-001 про визначення 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 М–Т - 8 000 000,0 дол. США серій U–X - 4 000 000,0 дол. США
Номінальна вартість однієї облігації:	серій М–Т, серій U–X – 1 000,0 дол. США
Кількість облігацій:	серій М–Т - 8 000 шт. серій U–X - 4 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій М–Т – 5% річних, серій U–X – 5% річних
Термін розміщення:	серії М – з 14.12.2020 р. по 03.02.2021 р., серії N – з 14.12.2020 р. по 04.02.2021 р., серії O – з 14.12.2020 р. по 05.02.2021 р., серії P – з 14.12.2020 р. по 06.02.2021 р., серії Q – з 14.12.2020 р. по 07.02.2021 р., серії R – з 14.12.2020 р. по 08.02.2021 р., серії S – з 14.12.2020 р. по 09.02.2021 р., серії T – з 14.12.2020 р. по 10.02.2021 р.,  серії U – з 18.02.2021 р. по 14.04.2021 р., серії V – 18.02.2021 р. по 15.04.2021 р., серії W – з 18.02.2021 р. по 16.04.2021 р., серії X – з 18.02.2021 р. по 17.04.2021 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій серій М–Т по 07.12.2025 р. після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій серій U–X по 11.02.2026 р.
Термін погашення:	серій М–Т з 08.12.2025 р. по 08.01.2026 р. серій U–X - з 12.02.2026 р. по 12.03.2026 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	серій М–Т - 22.04.2021 р. серій U–X - 22.04.2021 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 визначення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УЛФ-ФІНАНС» за 2017-2020 рр., 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 М-Т

Дата	22.04.2021
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

## Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій U-X

Дата	22.04.2021
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

Позичальник або окремих 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 боргових зобов'язань 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;
- збільшенням розміру статутного капіталу, а також прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- диверсифікацією лізингового портфеля, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

### **Рівень кредитних рейтингів боргових зобов'язань 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	2017	2018	2019	6M2020	2020
Активи	936 796	1 236 606	1 109 806	1 197 238	1 412 148
Основні засоби	14 437	11 863	25 351	28 748	50 228
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	470 724	366 265	382 112	451 919
Фінансові інвестиції	4 260	42 804	63 289	86 024	57 361
Запаси	9 090	6 498	4 605	8 288	5 560
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	408 753	591 272	600 327	623 192	707 803
Грошові кошти	7 028	43 445	31 265	37 648	27 423
Власний капітал	128 460	179 643	170 316	183 223	275 560
Кредити банків	742 896	884 295	591 791	560 880	361 583
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	19 830	20 391	1 460	7 378	11 679
Інші поточні зобов'язання	19 279	31 057	33 437	30 448	45 321

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

### Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	6M2020	2020
Чистий дохід від реалізації	1 286 802	236 970	195 145	109 354	230 420
Операційний прибуток (збиток)	111 851	56 605	29 245	14 762	41 347
Чистий прибуток (збиток)	43 460	48 308	30 673	12 907	35 244
Рентабельність діяльності, %	3,4	20,4	15,7	11,8	15,3

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 проспект, буд. 35-А, оф. 300.

На сьогодні ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» займає стійкі ринкові позиції як один із лідерів у сегменті лізингових послуг. Підприємство надає послуги фінансового та оперативного лізингу. Наразі у найбільших містах України функціонує **понад 18** представництв ТОВ «УЛФ-ФІНАНС».

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства, у II півріччі 2020 року статутний капітал було збільшено на 70 000,0 тис. грн. до рівня в **155 000,0 тис грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Чисельність штатних працівників ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» на дату проведення рейтингової процедури становила 143 особи (станом на 28.09.2020 р. - 131 особа).

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» входить до однієї 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 в суді, на дату проведення рейтингової процедури **відсутні**.

**Операційна діяльність** Основним напрямом діяльності Компанії є надання повного спектру послуг із 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 тощо - **8%**. При цьому на фінансовий лізинг приходить майже весь обсяг портфелю.

У 2017-2020 рр. компанія продовжувала збільшення обсягу лізингового портфеля. Слід також зазначити, що ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» продовжує проводити активну політику якісної оптимізації структури портфеля, умов співпраці з контрагентами. Компанією було запущено власний кол-центр по роботі з клієнтами.

Обсяг простроченої заборгованості за діючими договорами характеризувався неістотним зниженням (з **5,1%** до **3,1%**). Операційна діяльність підприємства в цілому **не схильна до ризиків сезонності**. Структура основних клієнтів підприємства характеризується достатньо високим рівнем диверсифікації (на найбільших клієнтів приходить не більше **5-7%** 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 – проект Хапай (hapa.kiev.ua). Продукт надає послуги з пошуку, перевірки технічного стану та надання грошей 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 31.12.2020 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 412 148,0 тис. грн.** Істотне зростання (на **50%**) у період 2017-2020 рр. було забезпечено збільшенням дебіторської заборгованості (у т.ч. за лізинговими угодами), введенням в експлуатацію основних фондів, а також збільшенням залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасивів зростання відбулось за рахунок залучення позикових ресурсів та збільшення статутного капіталу.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – **80%**, власний капітал – **20%** (станом на 30.06.2020 р. – **15%**). Власний капітал підприємства дорівнював **275 560,0 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 – **1 050 642 тис. грн. (74% активів).**

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: балансовою вартістю основних засобів – **50 228,0 тис. грн. (4% активів,** транспортні засоби, комп'ютерна техніка тощо), довгострокової дебіторської заборгованості – **451 919,0 тис. грн. (32% активів,** насамперед заборгованість контрагентів за діючими договорами лізингу).

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» у 2017-2020 рр. була прибутковою. Так, у 2020 році прибуток становив **35 244,0 тис. грн.** (за 2019 рік – **30 673,0 тис. грн.**), що було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме: надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені фактори забезпечили позитивну динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 1). Крім того, суттєвий вплив на формування кінцевих фінансових результатів чинять курсові втрати, реалізація дебіторської заборгованості тощо.

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

Показник	2017	6М2018	2018	2019	6М2020	2020	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	3,4	4,4	20,4	15,7	11,8	15,3	↑ 11,9 в. п.
Валова рентабельність, %	16,5	21,4	50,2	31,8	38,2	43,5	↑ 27,0 в. п.
Операційна рентабельність, %	8,7	12,4	23,9	15,0	13,5	17,9	↑ 9,2 в. п.

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

За результатами 2020 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали від'ємне значення на рівні **(-) 30 213,0 тис. грн.**, що було зумовлено, перш за все, витратами на придбання товарів, робіт, послуг для основної діяльності. Інвестиційну діяльність (у т. ч. придбання основних фондів) та фінансову (у т. ч. обслуговування **позикових ресурсів**) було значною мірою профінансовано за рахунок власних ресурсів (у т. ч. за рахунок збільшення статутного капіталу) (Таблиця 3.2).

**Боргові інструменти** ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Структура кредиторів є досить диверсифікованою. Станом на 01.03.2021 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **329 568,8 тис. грн.** (станом на 01.08.2020 р. – **534 240,9 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» здійснило випуск відсоткових облигацій серій М-Т обсягом 8 000,0 тис. дол. США та U-X обсягом 4 000,0 тис. дол. США, які є об'єктом рейтингування відсоткова ставка встановлена на рівні 5% річних. Погашення заплановано у 2025-2026 рр.

Крім того, ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» має два діючих випуски відсоткових облигацій, 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. Станом на сьогодні облигації вищезазначених серій перебували у обігу (окрім серії L).

**Боргове навантаження** Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками 2020 року характеризувались позитивною динамікою зростання, у т.ч. за рахунок збільшення розміру статутного капіталу. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **52 668,0 тис. грн.** (**+34,7%** у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2020 р.) (Таблиця 2).

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

Показник	2017	6М2018	2018	2019	6М2020	2020
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	13,7	15,9	15,9	15,3	<b>15,3</b>	<b>19,5</b>
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(262 589,0)	(243 491,0)	(341 620,0)	(253 848,0)	<b>(261 124,0)</b>	<b>(230 464,0)</b>
Коефіцієнт фінансової автономії, %	15,9	18,9	17,0	18,1	<b>18,1</b>	<b>24,2</b>
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	115 469,0	160 430,0	60 575,0	37 373,0	<b>39 099,0</b>	<b>52 668,0</b>
Чистий борг, тис. грн.	735 868,0	801 177,0	950 319,0	847 607,0	<b>905 831,0</b>	<b>1 023 219,0</b>
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,4	4,9	15,3	22,7	<b>23,2</b>	<b>19,4</b>
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	2,1	1,8	0,5	1,6	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>

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

Станом на 31.12.2020 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» складав **1 023 219,0 тис. грн. (+13%**, у т. ч. за рахунок залучення позикових ресурсів). Показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився з 23,2 до 19,4, проте залишався на високому рівні (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 31.12.2020 р. становив **0,3 – низький рівень.**

## **Висновок**

За результатами аналізу кредитні рейтинги випусків іменних відсоткових облігацій серій М-Т та U-X ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» визначено 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	2018	6М2019	2019	6М2020	2020
<b>I. Необоротні активи</b>	<b>391 049</b>	<b>521 263</b>	<b>437 312</b>	<b>424 164</b>	<b>444 347</b>	<b>506 024</b>
Нематеріальні активи	179	161	108	188	136	147
Основні засоби	14 437	11 863	19 023	25 351	28 748	50228
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	470 724	377 544	366 265	382 112	451 919
Довгострокові фінансові інвестиції	-	38 515	37 278	29 127	30 893	-
Відстрочені податкові активи	-	-	-	3 233	2 458	3 730
<b>II. Оборотні активи</b>	<b>545 747</b>	<b>715 343</b>	<b>600 973</b>	<b>685 642</b>	<b>752 891</b>	<b>906 124</b>
Запаси	9 090	6 498	11 690	4 605	8 288	5 560
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	408 753	591 272	526 954	600 327	623 192	707 803
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	48	125	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	102 663	51 150	23 151	12 061	19 851	86 277
Грошові кошти та їх еквіваленти	7 028	43 445	13 152	31 265	37 648	27 423
Інші оборотні активи	950	1 090	2 730	968	1 272	11 600
Витрати майбутніх періодів	12 955	17 474	19 007	2 254	7 509	10 100
<b>Баланс</b>	<b>936 796</b>	<b>1 236 606</b>	<b>1 038 285</b>	<b>1 109 806</b>	<b>1 197 238</b>	<b>1 412 148</b>
<b>Пасив</b>						
<b>I. Власний капітал</b>	<b>128 460</b>	<b>179 643</b>	<b>152 149</b>	<b>170 316</b>	<b>183 223</b>	<b>275 560</b>
Зареєстрований капітал	85 000	85 000	85 000	85 000	85 000	155 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	43 460	94 643	67 149	85 316	98 223	120 560
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>	<b>126 762</b>	<b>269 318</b>	<b>628 398</b>	<b>686 897</b>	<b>414 544</b>	<b>712 636</b>
Довгострокові кредити банків	126 762	159 849	514 111	399 816	31 945	23 577
Інші довгострокові інвестиції	-	109 469	114 287	287 081	382 599	689 059
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>	<b>681 574</b>	<b>787 645</b>	<b>257 738</b>	<b>252 593</b>	<b>599 471</b>	<b>423 952</b>
Короткострокові кредити банків	616 134	724 446	195 926	189 956	523 103	333 522
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	-	-	-	2 019	5 832	4 484
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 429	813	-	1 460	7 378	11 679
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	14 212	9 182	3 138	3 775	2 769	2 124
з одержаних авансів	16 401	19 578	26 779	17 762	23 326	19 046
Поточні забезпечення	1 435	2 423	3 300	4 163	4 762	5 810
Доходи майбутніх періодів	10 669	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	19 279	31 057	27 145	33 437	30 448	45 321
<b>Баланс</b>	<b>936 796</b>	<b>1 236 606</b>	<b>1 038 285</b>	<b>1 109 806</b>	<b>1 197 238</b>	<b>1 412 148</b>

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

Показник	2017	6M2018	2018	2019	6M2020	2020
<b>Чистий дохід від реалізації продукції</b>	<b>1 286 802</b>	<b>730 396</b>	<b>236 970</b>	<b>195 145</b>	<b>109 354</b>	<b>230 420</b>
Собівартість реалізованої продукції	1 074 705	573 858	118 085	133 018	67 592	130 230
<b>Валовий прибуток (збиток)</b>	<b>212 097</b>	<b>156 538</b>	<b>118 085</b>	<b>62 127</b>	<b>41 762</b>	<b>100 190</b>
Інші операційні доходи	221 933	99 688	146 369	662 116	238 930	620 126
Адміністративні витрати	38 720	27 407	54 388	59 047	27 338	63 950
Витрати на збут	33 227	19 446	22 854	29 900	16 244	39 712
Інші операційні витрати	250 232	120 819	131 407	606 051	222 348	575 307
<b>Операційний прибуток (збиток)</b>	<b>111 851</b>	<b>88 554</b>	<b>56 605</b>	<b>29 245</b>	<b>14 762</b>	<b>41 347</b>
Інші фінансові доходи	953	491	5 265	3 750	1 641	2 882
Фінансові витрати	56 142	48 279	-	700	587	1 125
<b>Фінансові результати до оподаткування</b>	<b>56 662</b>	<b>40 766</b>	<b>61 870</b>	<b>32 295</b>	<b>15 816</b>	<b>43 104</b>
Податок на прибуток	13 202	8 563	13 562	1 622	2 909	7 860
<b>Чистий прибуток (збиток)</b>	<b>43 460</b>	<b>32 203</b>	<b>48 308</b>	<b>30 673</b>	<b>12 907</b>	<b>35 244</b>

*Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»*