

Рейтинговий звіт ULFF 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії Н – 30 000 000,0 грн., серії І – 30 000 000,0 грн., серії J – 30 000 000,0 грн., серії К – 30 000 000,0 грн., серії L – 30 000 000,0 грн. на загальну суму: 150 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій Н – L - 1000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії Н – 30 000 шт., серії І – 30 000 шт., серії J – 30 000 шт., серії К – 30 000 шт., серії L – 30 000 шт. загальна кількість: 150 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій Н – L - 15% річних у гривні
Термін розміщення:	серії Н – з 01.06.2020 р. по 27.07.2020 р. серії І – з 01.06.2020 р. по 28.07.2020 р. серії J – з 01.06.2020 р. по 29.07.2020 р. серії К – 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: серії Н, І, J - 25.05.2025 р., серії К – 25.07.2025 р., серії L – 25.08.2025 р.
Термін погашення:	серій Н, І, J - з 26.05.2025 р. по 26.06.2025 р., серії К - 26.07.2025 р. по 26.08.2025 р., серії L – 26.08.2025 р. по 26.09.2025 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	30.04.2020 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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УЛФ-ФІНАНС» за 2017-2019 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 Н-Л

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

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.

Стабільний прогноз вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

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

Рівень кредитного рейтингу 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 із лідерів на ринку фінансового та оперативного лізингу України;
- прибутковою операційною діяльністю протягом останніх років;
- диверсифікацією лізингового портфеля, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» обмежується:

- ризиками зниження ділової активності та погіршення фінансової дисципліни основних контрагентів;
- рівнем боргового навантаження ТОВ «УЛФ-ФІНАНС», а також імовірним його підвищенням у разі розміщення відсоткових облігацій серій Н-Л;
- 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	6М2019	2019
Активи	936 796	1 236 606	1 038 285	1 109 806
Основні засоби	14 437	11 863	19 023	25 351
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	470 724	377 544	366 265
Фінансові інвестиції	4 260	42 804	41 567	63 289
Запаси	9 090	6 498	11 690	4 605
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	408 753	591 272	526 954	600 327
Грошові кошти	7 028	43 445	13 152	31 265
Власний капітал	128 460	179 643	152 149	170 316
Кредити банків	742 896	884 295	710 037	591 791
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	19 830	20 391	26 779	1 460
Інші поточні зобов'язання	19 279	31 057	27 145	33 437

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2017	2018	2019
Чистий дохід від реалізації	1 286 802	236 970	195 145
Операційний прибуток (збиток)	111 851	56 605	29 245
Чистий прибуток (збиток)	43 460	48 308	30 673
Рентабельність діяльності, %	3,4	20,4	15,7

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, проспект Оболонський, буд. 35-А, оф. 300.

На сучасному етапі своєї діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» займає 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 дорівнює **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 особу**.

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 залишається повний спектр послуг з фінансового та оперативного лізингу в Україні. ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» надає фінансування на придбання нової та вживаної техніки для підприємств та фізичних осіб.

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» продовжує проводити політику якісної оптимізації структури портфеля, умов співпраці з контрагентами – компанією було запущено власний кол-центр по роботі з клієнтами.

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. 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 31.12.2019 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 028 305,0 тис. грн.** Істотне зростання за період з 2017 року по 2019 рік на **19%** було забезпечено якісним збільшенням лізингового портфеля (та відповідно поточної дебіторської заборгованості). У структурі пасивів

зростання відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – **85%**, власний капітал – **15%**. Власний капітал підприємства дорівнював **170 316,0 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 – **878 872,0 тис. грн. (79% активів)**.

На більш ліквідні активи, а саме: грошові кошти на рахунках – **31 265,0 тис. грн.**, поточну товарну дебіторську заборгованість – **612 388,0 тис. грн.** (переважно також заборгованість контрагентів за діючими договорами лізингу) та фінансові інвестиції – **34 162,0 тис. грн.** (насамперед високоліквідні цінні папери) приходилось **61%** активів підприємства (станом на 30.06.2019 р. - **56%**). 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 період 2017-2019 рр. була прибутковою, що було забезпечено перш за все надходженням виручки від основної діяльності, а саме: від надання послуг фінансового лізингу. Так, прибуток за 2019 рік становив **30 673,0 тис. грн.** Динаміку основних показників рентабельності наведено у Таблиці 1.

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

Показник	6М2017	2017	6М2018	2018	6М2019	2019	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	4,7	3,4	4,4	20,4	1,5	15,7	↓ 4,7 в. п.
Валова рентабельність, %	17,9	16,5	21,4	50,2	18,8	31,8	↓ 18,4 в. п.
Операційна рентабельність, %	10,5	8,7	12,4	23,9	10,0	15,0	↓ 8,9 в. п.

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

За результатами 2019 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС», на відміну від попередніх періодів, мали додатне значення на рівні **220 344,0 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**,

виплата дивідендів) було значною мірою профінансовано за рахунок власних ресурсів.

Боргові інструменти ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на 01.02.2020 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **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.

Облігації Рішення про публічне розміщення облігацій було прийнято Загальними зборами учасників та затверджено Протоколом від 25.03.2020 р.

Згідно з умовами випуску, ресурси, залучені від розміщення відсоткових облігацій серій Н, І, J, К, L у повному обсязі (150 000 000,0 грн.) заплановано спрямувати для збільшення обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу.

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є отримані від господарської діяльності кошти емітента, які залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від розміщення облігацій для формування і поповнення статутного капіталу та покриття збитків від фінансово-господарської діяльності. Емітент здійснюватиме розміщення облігацій самостійно, без залучення андеррайтера.

Умовами випуску передбачений достроковий викуп (оферта) облігацій власниками цінних паперів. Емітент зобов'язаний здійснити викуп облігацій за номінальною вартістю на вимогу власників. Можливість оферти передбачена щопівроку, починаючи з листопада 2020 року, при цьому повідомлення про викуп мають бути подані за місяць до початку викупу.

Виплата відсоткового доходу здійснюватиметься щоквартально, у встановлені умовами випуску терміни (упродовж 5 днів після закінчення відсоткового періоду). Виплата доходу за I купонний період здійснюється 31.08-04.09.2020 р., всього передбачено 20 купонних періодів. Відсоткова ставка на 1–2 купонні періоди для облігацій встановлюється у розмірі **15,0%** річних у гривні. Встановлення відсоткової ставки на наступні відсоткові періоди заплановано у жовтні 2020 року.

Згідно з умовами випуску облігацій серій Н-L розміщення цінних паперів передбачено у період з 01.06.2020 р. по 29.10.2020 р.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками 2019 року характеризувались неістотним діапазоном коливань. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **37 373,0 тис. грн.** (-38% у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2018 р.) (Таблиця 2).

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

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

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

Станом на 31.12.2019 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» складав **847 607,0 тис. грн. (-11%**, у т. ч. за рахунок часткового погашення зобов'язань за раніше залученими позиковими ресурсами). Показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА зріс з 15,3 до 22,7, 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 31.12.2019 р. становив **1,6 – задовільний рівень.**

За оцінками агентства, існує імовірність підвищення рівня боргового навантаження компанії у короткостроковому періоді, у разі розміщення відсоткових облігацій власного випуску (серії Н-Л, 150 000,0 тис. грн.) та на тлі нестабільного рівня ділової активності українського бізнесу.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серій Н-Л 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	6M2019	2019
I. Необоротні активи	391 049	521 263	437 312	424 164
Нематеріальні активи	179	161	108	188
Основні засоби	14 437	11 863	19 023	25 351
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	470 724	377 544	366 265
Довгострокові фінансові інвестиції	-	38 515	37 278	29 127
Відстрочені податкові активи	-	-	-	3 233
II. Оборотні активи	545 747	715 343	600 973	685 642
Запаси	9 090	6 498	11 690	4 605
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	408 753	591 272	526 954	600 327
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	48	125	0	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	102 663	51 150	23 151	12 061
Грошові кошти та їх еквіваленти	7 028	43 445	13 152	31 265
Інші оборотні активи	950	1 090	2 730	968
Витрати майбутніх періодів	12 955	17 474	19 007	2 254
Баланс	936 796	1 236 606	1 038 285	1 109 806
Пасив				
I. Власний капітал	128 460	179 643	152 149	170 316
Зареєстрований капітал	85 000	85 000	85 000	85 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	43 460	94 643	67 149	85 316
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	126 762	269 318	628 398	686 897
Довгострокові кредити банків	126 762	159 849	514 111	399 816
Інші довгострокові інвестиції	-	109 469	114 287	287 081
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	681 574	787 645	257 738	252 593
Короткострокові кредити банків	616 134	724 446	195 926	189 956
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	-	-	-	2 019
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 429	813	-	1 460
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	14 212	9 182	3 138	3 775
з одержаних авансів	16 401	19 578	26 779	17 762
Поточні забезпечення	1 435	2 423	3 300	4 163
Доходи майбутніх періодів	10 669	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	19 279	31 057	27 145	33 437
Баланс	936 796	1 236 606	1 038 285	1 109 806

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

Показник	2017	2018	2019
Чистий дохід від реалізації продукції	1 286 802	236 970	195 145
Собівартість реалізованої продукції	1 074 705	118 085	133 018
Валовий прибуток (збиток)	212 097	118 085	62 127
Інші операційні доходи	221 933	146 369	662 116
Адміністративні витрати	38 720	54 388	59 047
Витрати на збут	33 227	22 854	29 900
Інші операційні витрати	250 232	131 407	606 051
Операційний прибуток (збиток)	111 851	56 605	29 245
Інші фінансові доходи	953	5 265	3 750
Фінансові витрати	56 142	-	700
Фінансові результати до оподаткування	56 662	61 870	32 295
Податок на прибуток	13 202	13 562	1 622
Чистий прибуток (збиток)	43 460	48 308	30 673

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»