

Рейтинговий звіт ULFF 001-006 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. серій Н – L - 150 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А – G, серій Н – L – 1000,0 грн.
Кількість облігацій:	серій А – G - 350 000 шт. серій Н – L - 150 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А – G – 14% річних у гривні, серій Н – L – 13% 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 свідцтва про реєстрацію випуску облігацій по 09.07.2023 р. після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідцтва 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. серій Н – L - 30.04.2020 р.
Дата оновлення:	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 оновлення кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УЛФ-ФІНАНС» за II півріччя та 2020 рік у цілому, 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	22.04.2021
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	позитивний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій Н-Л

Дата	30.04.2020	28.09.2020	22.04.2021
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	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;
- збільшенням розміру статутного капіталу, а також 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	2017	2018	2019	6M2020	2020
Активи	1 236 606	1 109 806	1 236 606	1 197 238	1 412 148
Основні засоби	11 863	25 351	11 863	28 748	50 228
Довгострокова дебіторська заборгованість	470 724	366 265	470 724	382 112	451 919
Фінансові інвестиції	42 804	63 289	42 804	86 024	57 361
Запаси	6 498	4 605	6 498	8 288	5 560
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	591 272	600 327	591 272	623 192	707 803
Грошові кошти	43 445	31 265	43 445	37 648	27 423
Власний капітал	179 643	170 316	179 643	183 223	275 560
Кредити банків	884 295	591 791	884 295	560 880	361 583
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	20 391	1 460	20 391	7 378	11 679
Інші поточні зобов'язання	31 057	33 437	31 057	30 448	45 321

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2017	6M2018	2018	2019	6M2020	2020
Чистий дохід від реалізації	1 286 802	730 396	236 970	195 145	109 354	230 420
Операційний прибуток (збиток)	111 851	88 554	56 605	29 245	14 762	41 347
Чистий прибуток (збиток)	43 460	32 203	48 308	30 673	12 907	35 244
Рентабельність діяльності, %	3,4	4,4	20,4	15,7	11,8	15,3

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Зміст

РЕЗЮМЕ	7
1. ЗАГАЛЬНА ІНФОРМАЦІЯ ПРО ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
2. ОПЕРАЦІЙНА ДІЯЛЬНІСТЬ ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
3. АНАЛІЗ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4. БОРГОВІ ІНСТРУМЕНТИ ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» ..	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4.1. ІНФОРМАЦІЯ ПРО БАНКІВСЬКІ КРЕДИТИ ТА ІНШІ ПОЗИКИ....	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4.2. ІНФОРМАЦІЯ ПРО ВИПУСК ОБЛІГАЦІЙ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
4.3. АНАЛІЗ БОРГОВОГО НАВАНТАЖЕННЯ	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
ВИСНОВОК	10
ДОДАТКИ	11
Додаток до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ №1	12
Додаток до РЕЙТИНГОВОГО ЗВІТУ №2	13

Резюме

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 одного з лідерів - українських лізингових компаній. 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 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 тощо. При цьому на фінансовий лізинг приходиться майже весь обсяг портфелю.

У 2017-2020 рр. компанія продовжувала збільшення обсягу лізингового портфелю. Слід також зазначити, що ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» продовжує проводити активну політику якісної оптимізації структури портфелю, 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 приходиться 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, а саме проект Хапай (hapa1.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 31.12.2020 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 412 148,0 тис. грн.** Істотне зростання у II півріччі 2020 року на **18%** було забезпечено збільшенням дебіторської заборгованості (у т.ч. за лізинговими угодами), а також введенням в експлуатацію основних фондів. У структурі пасиви зростання відбулось за рахунок, відповідно залучення позикових ресурсів та збільшення статутного капіталу.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **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)**.

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 2020 року була прибутковою, 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).

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	↓ 0,4 в. п.
Валова рентабельність, %	16,5	21,4	50,2	31,8	38,2	43,5	↑ 11,7 в. п.
Операційна рентабельність, %	8,7	12,4	23,9	15,0	13,5	17,9	↑ 2,9 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 витраченнями 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 більшою мірою профінансовано за рахунок власних ресурсів (у т.ч. за рахунок збільшення статутного капіталу).

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» 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 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	15,3	19,5
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(262 589,0)	(243 491,0)	(341 620,0)	(253 848,0)	(26 112,4)	(230 464,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	15,9	18,9	17,0	18,1	18,1	24,2
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	115 469,0	160 430,0	60 575,0	37 373,0	39 099,0	52 668,0
Чистий борг, тис. грн.	735 868,0	801 177,0	950 319,0	847 607,0	905 831,0	1 023 219,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,4	4,9	15,3	22,7	23,2	19,4
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	2,1	1,8	0,5	1,6	0,9	0,3

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 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	2018	6М2019	2019	6М2020	2020
I. Необоротні активи	391 049	521 263	437 312	424 164	444 347	506 024
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
II. Оборотні активи	545 747	715 343	600 973	685 642	752 891	906 124
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
Баланс	936 796	1 236 606	1 038 285	1 109 806	1 197 238	1 412 148
Пасив						
I. Власний капітал	128 460	179 643	152 149	170 316	183 223	275 560
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
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	126 762	269 318	628 398	686 897	414 544	712 636
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
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	681 574	787 645	257 738	252 593	599 471	423 952
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
Баланс	936 796	1 236 606	1 038 285	1 109 806	1 197 238	1 412 148

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»