

Рейтинговий звіт ULFF 001-013 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. серій М–Т – 8 000 000,0 дол. США серій U–X - 4 000 000,0 дол. США серій Y, A1 – 52 000 000,0 грн., серій B1-D1 – 78 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А – G, серій Н – L, серій Y, A1, серій B1-D1 – 1000,0 грн., серій М–Т, серій U–X – 1 000,0 дол. США
Кількість облігацій:	серій А – G - 350 000 шт. серій Н – L - 150 000 шт. серій М–Т - 8 000 шт. серій U–X - 4 000 шт., серій Y, A1 – 52 000 шт., серій B1-D1 – 78 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А – G – 22% річних у гривні, серій Н – L – 20% річних у гривні серій М–Т – 5% річних, серій U–X – 5% річних серій Y, A1 – 20% річних, серій B1-D1 – 20% річних
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 H – 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. серії M – 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. серії Y – з 10.11.2022 р. по 07.01.2023 р. серії A1 – з 10.11.2022 р. по 08.01.2023 р., серії B1 – з 01.12.2022 р. по 27.01.2023 р., серії C1 – з 01.12.2022 р. по 28.01.2023 р., серії D1- з 20.12.2022 р. по 17.02.2023 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: А – G - 02.07.2028 р., серій H, I, J - 25.05.2025 р., серії K – 25.07.2025 р., серії L – 25.08.2025 р., серій М–Т по 07.12.2025 р., серій U–X по 11.02.2026 р., серій Y, A1 по 03.11.2027 р., серії B1, C1 – 24.11.2027 р., серії D1 – 13.12.2027 р.
Термін погашення:	серій А – G з 03.07.2028 р. по 03.08.2028 р. серій H, 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., 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., серій Y, A1 - з 04.11.2027 р. по 04.12.2027 р., серій B1, C1 – з 25.11.2027 р. по 25.12.2027 р., серії D1- з 14.12.2027 р. по 14.01.2028 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	серій А – G - 31.08.2018 р. серій Н – L - 30.04.2020 р., серій М–Т - 22.04.2021 р. серій U–X - 22.04.2021 р. серій Y, A1 - 03.01.2023 р., серій B1-D1 – 27.04.2023 р.
Дата оновлення:	03.12.2024 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 2024 року 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	23.11.2021
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	позитивний	позитивний	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу	підтвердження	підвищення зі зміною прогнозу	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Дата	28.02.2022	25.10.2022	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій Н-Л

Дата	30.04.2020	28.09.2020	22.04.2021	23.11.2021	28.02.2022	25.10.2022	27.04.2023
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

Дата	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій М-Т

Дата	22.04.2021	23.11.2021	28.02.2022	25.10.2022	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій U-X

Дата	22.04.2021	23.11.2021	28.02.2022	25.10.2022	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі зміною прогнозу та збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій Y, A1

Дата	03.01.2023	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій B1, C1, D1

Дата	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024
Рівень рейтингу:	uaA+ (контрольний список)	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	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.

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

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

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 лізингу України;
- 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:

- негативним впливом наслідків російської військової агресії проти України на фінансовий ринок та економіку країни в цілому, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії;
- ризиками зниження ділової активності та погіршення фінансової дисципліни основних контрагентів;
- рівнем боргового навантаження ТОВ «УЛФ-ФІНАНС».

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024
Активи	1 236 606	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715	1 869 635
Основні засоби	11 863	50 228	77 723	55 410	85 471	86 713
Довгострокова дебіторська заборгованість	470 724	451 919	664 597	557 233	603 590	670 154
Фінансові інвестиції	42 804	57 361	97 057	-	-	-
Запаси	6 498	5 560	20 896	123 124	121 907	88 884
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	591 272	707 803	817 962	743 167	832 936	858 356
Грошові кошти	43 445	27 423	6 175	65 757	53 456	28 734
Власний капітал	179 643	275 560	343 035	370 231	469 854	519 557
Кредити банків	884 295	361 583	599 675	377 443	395 009	308 252
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	20 391	11 679	662	997	43 594	46 475
Інші поточні зобов'язання	31 057	45 321	44 908	32 915	40 161	80 870

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024
Чистий дохід від реалізації	195 145	230 420	286 082	313 119	327 943	177 258
Операційний прибуток (збиток)	29 245	41 347	82 158	30 992	181 145	69 316
Чистий прибуток (збиток)	30 673	35 244	67 475	27 225	150 654	56 670
Рентабельність діяльності, %	15,7	15,3	23,6	8,7	45,9	32,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» займає стійкі ринкові позиції як одного з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає послуги фінансового та оперативного лізингу. Наразі у найбільших містах України функціонує низка представництв ТОВ «УЛФ-ФІНАНС».

Компанія має діючу Ліцензію на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів), згідно розпорядження №454 від 02.03.2017 р., виданого Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг (дата видачі – 02.03.2017 р., термін дії – необмежений), яку 16.02.2024 р. було переоформлено НБУ на Ліцензію на діяльність фінансової компанії з правом надання послуги – фінансовий лізинг.

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства, у II півріччі 2021 року статутний капітал було збільшено на 120 560,0 тис. грн. до рівня в **275 560,0 тис грн.** (станом на дату проведення рейтингової процедури сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» дозволяє одному учаснику здійснювати одноосібний контроль за діяльністю підприємства. Чисельність штатних працівників ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила 205 осіб (станом на 27.06.2024 р. - 193 осіб).

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» входить до однієї з найбільших банківських груп України – «ТАС», яка на сьогодні дуже активно розвивається. Крім того, ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» є членом асоціації «Українське об'єднання лізингодавців», союзу професійних учасників ринку лізингу України, яке входить до Федерації європейських асоціацій лізингових компаній LEASEUROPE.

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 ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» надає наступні послуги: фінансовий лізинг, фінансовий лізинг з сервісом, оперативний лізинг, зворотний лізинг, управління діючим автопарком клієнта, фінансування б/в авто з парку «УЛФ-ФІНАНС» та партнерів компанії.

Лізинговий портфель складається з високоліквідної техніки – переважно це нова техніка (легкові автомобілі). При цьому на фінансовий лізинг приходиться близько **97%** всього портфелю.

У 2017-2021 рр. компанія продовжувала збільшення обсягу лізингового портфелю. Так, станом на 31.12.2017 р. портфель становив **842 034,0 тис. грн.**, станом на

31.12.2018 р. - **1 033 872,6 тис. грн.** (+11,1% у порівнянні з аналогічним показником на 30.06.2018 р.). За підсумками 2019 року портфель становив – **975 059,0 тис. грн.** (+12,3% у порівнянні з показником на 30.06.2019 р.), за результатами 2020 року – **1 159 722,0 тис. грн.** (+19% порівняно з 2019 роком), за підсумками 2021 року – **1 482 559,0 тис. грн.** (+28% за 2021 рік).

За підсумками I півріччя 2024 року лізинговий портфель зріс **на 7%**. Спостерігається позитивна динаміка зниження рівня простроченої дебіторської заборгованості до **8%**.

На тлі складних економічних умов ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» продовжує проводити політику якісної оптимізації структури портфелю, 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 **6-8%** від загального обсягу), що **безумовно є позитивним фактором та знижує ризики** залежності від окремих контрагентів.

Компанія має головну мету: надання послуг фінансування автотранспорту, спецтехніки та обладнання з метою підтримання розвитку малого та середнього бізнесу як основного цільового сегменту, тим самим впливаючи на розвиток економіки країни. ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» є надійним фінансовим партнером для придбання будь-якого виду транспорту для всіх типів клієнтів. Компанія активно працює над підтриманням довгострокових відносин з клієнтами та збільшення рівня повторних клієнтів, в тому числі за рахунок розробки для них продуктів з покращеними параметрами фінансування. На сьогодні близько 45% діючих клієнтів компанії – повторні клієнти.

На сьогодні досить складно прогнозувати показники діяльності компанії та економіки в цілому навіть у короткостроковому періоді. У поточному році суттєвий вплив на діяльність матимуть наслідки російської військової агресії проти України. Активні військові дії, які були розгорнуті російськими окупантами на території України починаючи з 24 лютого 2022 року, вже призвели до руйнування та знищення інфраструктури окремих населених пунктів, призупинки або повної зупинки діяльності підприємств та організацій, в тому числі внаслідок руйнування виробничих потужностей.

Порушення взаємозв'язків між регіонами, бізнес-зв'язків та логістики створюють умови для дефіциту товарів та призводять до зростання цін, передусім, на продукти харчування та паливо. Також має місце зменшення реальних доходів населення, гуманітарна криза в місцях активних бойових дій та, відповідно, збільшення кількості вимушено переміщених осіб (у тому числі за кордон). При цьому зберігається невизначеність щодо подальшого розвитку подій та залишаються незрозумілими остаточні наслідки воєнних дій для економіки та фінансової системи країни.

У лютому-квітні 2022 року спостерігалось істотне погіршення платіжної дисципліни клієнтів, стратегічним завданням ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» було, перш за

все, стабілізація ситуацію в компанії. Компанією було розроблено та задіяно нові та оновлено діючі процедури роботи з клієнтами для врегулювання існуючої заборгованості, а саме: часткова оплата на відповідні періоди, пролонгація договорів, реструктуризація заборгованості, повернення предмету лізингу з розторгненням договору з послідувочою виплатою клієнту частки вартості. Всі ці заходи дозволили значною мірою стабілізувати ситуацію та збільшити обсяги надходжень від клієнтів.

Не зважаючи на дуже складну ситуацію в країні та воєнний стан, компанія продовжує стабільно функціонувати, підвищувати ефективність лізингового портфелю та запускати у роботу істотний обсяг нових контрактів.

Фінансові показники Станом на 30.06.2024 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 869 635,0 тис. грн.** Збільшення валюти балансу за I півріччя 2024 року на **2%** було забезпечено зростанням балансової вартості дебіторської заборгованості (насамперед за лізинговим угодами). У структурі пасиву зростання відбувалось за рахунок переважно власного капіталу (прибуткова діяльність).

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **72%**, власний капітал – **28%** (станом на 31.12.2023 р. – 26%). Власний капітал підприємства дорівнював **519 557,0 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 – **1 183 560,0 тис. грн. (63% 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 I півріччя 2024 року була прибутковою, чистий прибуток становив **56 670,0 тис. грн.** (що перевищують аналогічний показник I півріччя 2023 року на **22%**), що було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені фактори забезпечили позитивну динаміку зростання 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	2018	2019	2020	2021	2022	2023	6М2024
Рентабельність діяльності, %	20,4	15,7	15,3	23,6	8,7	46,0	32,0
Валова рентабельність, %	50,2	31,8	43,5	55,5	58,1	50,3	53,4
Операційна рентабельність, %	23,9	15,0	17,9	28,7	9,9	55,0	27,8

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

За підсумками I півріччя 2024 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали додатне значення на рівні **139 920,0 тис. грн.**, що було забезпечено, більшою мірою надходженнями від основних видів діяльності. Фінансову діяльність (у т.ч. обслуговування зобов'язань за залученими позиковими ресурсами) було профінансовано переважно за рахунок власних ресурсів

Боргові інструменти ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках, структура кредиторів є досить диверсифікованою. Станом на 01.09.2024 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **262 183,1 тис. грн.** (станом на 01.03.2024 р. – **354 485,2 тис. грн.**).

Заборгованості за кредитами, яка номінована у доларах США та євро становила **50%**. При цьому валютні ризики частково нівелюються діючими договорами лізингу, укладеними у іноземній валюті. Всі кредити комерційних банків є забезпеченими, заставою виступають транспортні засоби.

Заборгованість перед комерційними банками має бути погашена: у 2025 році – **17%**, у 2026 р. – **66%**, у 2029 році – **17%**. Таким чином максимальне навантаження зосереджено на 2026 рік.

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 шість 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., III випуск серії М-Т обсягом 8 000,0 тис. дол. США, IV випуск серії U-X обсягом 4 000,0 тис. дол. США., V випуск серій Y, A1 обсягом 52 000 000 грн., VI випуск серій В1-Д1 обсягом 78 000 000,0 грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками I півріччя 2024 року характеризувались зростанням, у т.ч. за рахунок збільшення обсягів отриманої виручки від основної діяльності. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, відповідно становив **216 691,0 тис. грн. (+11%** у порівнянні з результатами станом на 31.12.2023 р.) (Таблиця 2).

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

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6М2024
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	15,3	19,5	18,9	22,0	25,6	27,8
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(253 848,0)	(230 464,0)	(465 842,0)	(318 909,0)	(288 770,0)	(308 155,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	18,1	24,2	23,3	28,0	34,4	38,5
ЕБІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	37 373,0	52 668,0	98 274,0	49 810,0	195 037,0	216 691,0
Чистий борг, тис. грн.	847 607,0	1 023 219,0	1 358 710,0	1 164 447,0	1 202 315,0	1 154 826,0
Співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА	22,7	19,4	13,8	23,4	6,2	5,3
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	1,6	0,3	0,6	3,3	2,6	1,6

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

Станом на 30.06.2024 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» складав **1 154 826,0 тис. грн.** (-4% у порівнянні з показником на 31.12.2024 р., у т. ч. за рахунок часткового погашення зобов'язань за позиковими ресурсами). За рахунок зростання операційних надходжень, показник співвідношення чистого боргу та ЕБІТДА знизився з 6,2 до 5,3, що є позитивним фактором та свідчить про зниження рівня боргового навантаження компанії в цілому. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2024 р. дорівнював **1,6 (прийнятний рівень)**.

Висновок

За результатами аналізу кредитних рейтингів випусків іменних відсоткових облігацій серій А-Г, Н-Л, М-Т, У-Х,У, А1 та В1-Д1 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	2019	2020	2021	2022	2023	6М2024
I. Необоротні активи	424 164	506 024	808 877	689 140	758 624	827 712
Нематеріальні активи	188	147	3 218	2 504	1 887	1 484
Основні засоби	25 351	50 228	77 723	55 410	85 471	86 713
Довгострокова дебіторська заборгованість	366 265	451 919	664 597	557 233	603 590	670 154
Довгострокові фінансові інвестиції	29 127	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові активи	3 233	3 730	5 311	20 335	10 706	12 391
II. Оборотні активи	685 642	906 124	1 008 452	999 677	1 076 091	1 041 923
Запаси	4 605	5 560	20 896	123 124	121 907	88 884
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	600 327	707 803	817 962	743 167	832 936	858 356
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	-	-	1 001	313	189	1
Інша поточна дебіторська заборгованість	12 061	86 277	49 228	50 974	37 010	35 824
Грошові кошти та їх еквіваленти	31 265	27 423	6 175	65 757	53 456	28 734
Інші оборотні активи	968	11 600	2 436	6 243	17 660	15 122
Витрати майбутніх періодів	2 254	10 100	13 697	10 099	12 933	15 002
Баланс	1 109 806	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715	1 869 635
Пасив						
I. Власний капітал	170 316	275 560	343 035	370 231	469 854	519 557
Зареєстрований капітал	85 000	155 000	275 560	275 560	275 560	275 560
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	85 316	120 560	67 475	94 671	194 294	243 997
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	686 897	712 636	343 035	947 753	948 232	969 777
Довгострокові кредити банків	399 816	23 577	182 320	94 992	87 480	99 615
Інші довгострокові зобов'язання	287 081	689 059	765 210	852 761	860 762	870 162
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	252 593	423 952	526 764	370 833	416 629	380 301
Короткострокові кредити банків	189 956	333 522	411 494	278 323	303 130	208 637
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	2 019	4 484	5 861	4 128	4 409	5 146
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 460	11 679	662	997	3 918	7 771
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	3 775	2 124	6 991	8 212	8 019	15 944
з одержаних авансів	17 762	19 046	44 246	34 141	39 676	38 704
Поточні забезпечення	4 163	5 810	10 083	12 097	17 316	20 334
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	33 437	45 321	44 924	32 915	40 161	80 870
Баланс	1 109 806	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715	1 869 635

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

Показник	2019	2020	2021	2022	2023	6M2024
Чистий дохід від реалізації продукції	195 145	230 420	286 082	313 119	327 943	177 258
Собівартість реалізованої продукції	133 018	130 230	127 457	131 136	164 935	82 603
Валовий прибуток (збиток)	62 127	100 190	158 625	181 983	163 008	94 655
Інші операційні доходи	662 116	620 126	1 052 343	521 427	1 356 652	686 415
Адміністративні витрати	59 047	63 950	82 850	79 771	112 091	62 673
Витрати на збут	29 900	39 712	64 525	56 233	84 180	64 685
Інші операційні витрати	606 051	575 307	981 435	536 414	1 142 244	584 396
Операційний прибуток (збиток)	29 245	41 347	82 158	30 992	181 145	69 316
Інші фінансові доходи	3 750	2 882	694	3 423	5 810	894
Фінансові витрати	700	1 125	1 376	1 058	1 684	1 083
Фінансові результати до оподаткування	32 295	43 104	81 476	33 357	185 271	69 127
Податок на прибуток	1 622	7 860	14 001	6 132	34 617	12 457
Чистий прибуток (збиток)	30 673	35 244	67 475	27 225	150 654	56 670

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»