

Рейтинговий звіт ULFF 001-012 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 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. 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 - 08.07.2024 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 09.07.2024 р. по 09.08.2024 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:	27.06.2024 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 II півріччя та 2023 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	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
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	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

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

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
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	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

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
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	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

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій Y, A1

Дата	03.01.2023	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	у розвитку	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

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій B1, C1, D1

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

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	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Активи	1 109 806	1 236 606	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715
Основні засоби	25 351	11 863	50 228	77 723	55 410	85 471
Довгострокова дебіторська заборгованість	366 265	470 724	451 919	664 597	557 233	603 590
Фінансові інвестиції	63 289	42 804	57 361	97 057	-	-
Запаси	4 605	6 498	5 560	20 896	123 124	121 907
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	600 327	591 272	707 803	817 962	743 167	832 936
Грошові кошти	31 265	43 445	27 423	6 175	65 757	53 456
Власний капітал	170 316	179 643	275 560	343 035	370 231	469 854
Кредити банків	591 791	884 295	361 583	599 675	377 443	395 009
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	1 460	20 391	11 679	662	997	43 594
Інші поточні зобов'язання	33 437	31 057	45 321	44 908	32 915	40 161

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Чистий дохід від реалізації	236 970	195 145	230 420	286 082	313 119	327 943
Операційний прибуток (збиток)	56 605	29 245	41 347	82 158	30 992	181 145
Чистий прибуток (збиток)	48 308	30 673	35 244	67 475	27 225	150 654
Рентабельність діяльності, %	20,4	15,7	15,3	23,6	8,7	45,9

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.

На сьогодні 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. Перелік органів управління ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» є типовим для товариств з обмеженою відповідальністю - резидентів України.

Чисельність штатних працівників ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила 193 особи (станом на 19.10.2023 р. - 179 осіб).

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 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, вантажна техніка, спец.техніка та інша). При цьому на фінансовий лізинг приходиться майже весь портфель компанії.

За результатами 2022 року обсяг чистого лізингового портфелю неістотно знизився на **4%**. Обсяг простроченої заборгованості за діючими договорами

характеризувався неістотним зниженням з 18% (станом на 30.09.2022 р.) до 15% (довоєнні роки цей показник зберігався на рівні **3-5%**). Вищезазначене скорочення було зумовлено, **більшою мірою зовнішніми факторами форс мажорного характеру (у т.ч. пов'язаними з війною та руйнуванням інфраструктури економіки України)**. Проте, вже у 2023 році завдяки комплексу ефективних стабілізаційних заходів компанії вдалось зупинити скорочення та повернутися до позитивної динаміки. Так, за підсумками 2023 року обсяг портфелю зріс на **10,5%**.

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 приходить не більше **6-8%** від загального обсягу), що **безумовно є позитивним фактором та знижує ризики залежності від окремих контрагентів**.

Ринок лізингових послуг України залишається досить концентрованим, так на ТОП-5 компанії приходить близько **70-80%** від загального обсягу ринку. Серед основних конкурентів ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» можна виділити такі компанії: ОТП Лізинг, Райффайзен Лізинг Аваль, Віннер Лізинг, Сканія Кредит Україна.

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

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.

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» постійно працює над вдосконаленням та розширенням продуктової лінійки компанії, щоб запропонувати клієнтам обрати найбільш оптимальний спосіб придбання автотранспорту. У процесі обслуговування клієнтів пріоритетним є індивідуальний підхід за рахунок функціональних можливостей побудови індивідуального графіку платежів, опціонального включення сервісних послуг.

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 діяти 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 послідуною 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 31.12.2023 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 834 715,0 тис. грн.** Збільшення валюти балансу у 2023 році на **9%** було забезпечено введенням в експлуатацію основних фондів, а також зростанням балансової вартості дебіторської заборгованості (у т.ч. за лізинговим угодами). У структурі пасиву зростання відбувалось за рахунок насамперед власного капіталу (прибуткова діяльність).

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **74%**, власний капітал – **26%** (станом на 31.12.2022 р. – 22%). Власний капітал підприємства дорівнював **469 854,0 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 – **1 255 771,0 тис. грн. (68% активів).**

Вищевказані джерела формували активи, які насамперед було представлено: балансовою вартістю основних засобів та нематеріальних активів – **144 328,0 тис. грн. (8% активів, транспортні засоби, комп'ютерна техніка, у т.ч. інвестиційна нерухомість тощо), довгострокової дебіторської заборгованості – 603 590,0 тис. грн. (33% 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» за результатами 2023 року була прибутковою, прибуток становив **150 654,0 тис. грн.** (що перевищують аналогічний показник 2022 року у 5,7 разів), 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	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	20,4	15,7	15,3	23,6	8,7	46,0	↑ 37,3 в. п.
Валова рентабельність, %	50,2	31,8	43,5	55,5	58,1	50,3	↓ 7,8 в. п.
Операційна рентабельність, %	23,9	15,0	17,9	28,7	9,9	55,0	↑ 45,1 в. п.

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

За підсумками 2023 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали від’ємне значення на рівні (-) **939,0 тис. грн.**, що було зумовлено, більшою мірою витрачаннями на оплату товарів, робіт, послуг. Інвестиційну діяльність (у т.ч. придбання основних фондів) було профінансовано як за рахунок власних ресурсів, так і за рахунок фінансової діяльності (залучення додаткових позикових ресурсів, чисті фінансові грошові потоки становили (+) 33 904,0 тис. грн.).

Боргові інструменти ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках, структура кредиторів є досить диверсифікованою.

Станом на 01.03.2024 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **354 485,2 тис. грн.** (станом на 01.03.2023 р. – **339 793,0 тис. грн.**). 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 2024 році – **21%**, у 2025 р. – **34%**, у 2026-29 рр. – **45%**. Таким чином максимальне навантаження зосереджено на 2026-2029 рр. 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 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., 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 B1-D1 обсягом 78 000 000,0 грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками 2023 року характеризувались зростанням, у т.ч. за рахунок істотного зростання обсягів отриманої виручки від основної діяльності. Показник EBITDA, розрахований за останні 12 місяців, відповідно становив **195 037,0 тис. грн.** (збільшення у **4 рази** в порівнянні з результатами 2022 року) (Таблиця 2).

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

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	15,9	15,3	19,5	18,9	22,0	25,6
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(341 620,0)	(253 848,0)	(230 464,0)	(465 842,0)	(318 909,0)	(288 770,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	17,0	18,1	24,2	23,3	28,0	34,4
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	60 575,0	37 373,0	52 668,0	98 274,0	49 810,0	195 037
Чистий борг, тис. грн.	950 319,0	847 607,0	1 023 219,0	1 358 710,0	1 164 447,0	1 202 315,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	15,3	22,7	19,4	13,8	23,4	6,2
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	0,5	1,6	0,3	0,6	3,3	2,6

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

Станом на 31.12.2023 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» склав **1 202 315,0 тис. грн. (+3,3%** у порівнянні з 2022 роком, у т. ч. за рахунок скорочення залишків грошових коштів на рахунках компанії). За рахунок зростання операційних надходжень, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА істотно знизився з 23,4 до 6,2, 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 31.12.2023 р. дорівнював **2,6 (достатній 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 змінено на «стабільний» з виведенням з Контрольного списку

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2018	2019	2020	2021	2022	2023
I. Необоротні активи	521 263	424 164	506 024	808 877	689 140	758 624
Нематеріальні активи	161	188	147	3 218	2 504	1 887
Основні засоби	11 863	25 351	50228	77 723	55 410	85 471
Довгострокова дебіторська заборгованість	470 724	366 265	451 919	664 597	557 233	603 590
Довгострокові фінансові інвестиції	38 515	29 127	-	-	-	-
Відстрочені податкові активи	-	3 233	3 730	5 311	20 335	10 706
II. Оборотні активи	715 343	685 642	906 124	1 008 452	999 677	1 076 091
Запаси	6 498	4 605	5 560	20 896	123 124	121 907
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	591 272	600 327	707 803	817 962	743 167	832 936
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	125	-	-	1 001	313	189
Інша поточна дебіторська заборгованість	51 150	12 061	86 277	49 228	50 974	37 010
Грошові кошти та їх еквіваленти	43 445	31 265	27 423	6 175	65 757	53 456
Інші оборотні активи	1 090	968	11 600	2 436	6 243	17 660
Витрати майбутніх періодів	17 474	2 254	10 100	13 697	10 099	12 933
Баланс	1 236 606	1 109 806	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715
Пасив						
I. Власний капітал	179 643	170 316	275 560	343 035	370 231	469 854
Зареєстрований капітал	85 000	85 000	155 000	275 560	275 560	275 560
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	94 643	85 316	120 560	67 475	94 671	194 294
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	269 318	686 897	712 636	343 035	947 753	948 232
Довгострокові кредити банків	159 849	399 816	23 577	182 320	94 992	87 480
Інші довгострокові зобов'язання	109 469	287 081	689 059	765 210	852 761	860 762
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	787 645	252 593	423 952	526 764	370 833	416 629
Короткострокові кредити банків	724 446	189 956	333 522	411 494	278 323	303 130
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	-	2 019	4 484	5 861	4 128	4 409
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	813	1 460	11 679	662	997	3 918
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	9 182	3 775	2 124	6 991	8 212	8 019
з одержаних авансів	19 578	17 762	19 046	44 246	34 141	39 676
Поточні забезпечення	2 423	4 163	5 810	10 083	12 097	17 316
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	31 057	33 437	45 321	44 924	32 915	40 161
Баланс	1 236 606	1 109 806	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

Показник	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Чистий дохід від реалізації продукції	236 970	195 145	230 420	286 082	313 119	327 943
Собівартість реалізованої продукції	118 085	133 018	130 230	127 457	131 136	164 935
Валовий прибуток (збиток)	118 085	62 127	100 190	158 625	181 983	163 008
Інші операційні доходи	146 369	662 116	620 126	1 052 343	521 427	1 356 652
Адміністративні витрати	54 388	59 047	63 950	82 850	79 771	112 091
Витрати на збут	22 854	29 900	39 712	64 525	56 233	84 180
Інші операційні витрати	131 407	606 051	575 307	981 435	536 414	1 142 244
Операційний прибуток (збиток)	56 605	29 245	41 347	82 158	30 992	181 145
Інші фінансові доходи	5 265	3 750	2 882	694	3 423	5 810
Фінансові витрати	-	700	1 125	1 376	1 058	1 684
Фінансові результати до оподаткування	61 870	32 295	43 104	81 476	33 357	185 271
Податок на прибуток	13 562	1 622	7 860	14 001	6 132	34 617
Чистий прибуток (збиток)	48 308	30 673	35 244	67 475	27 225	150 654

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»