

Рейтинговий звіт ULFF 001-002 про оновлення 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 А – 50 000 000,0 грн., серії В – 50 000 000,0 грн., серії С – 50 000 000,0 грн., серії D – 50 000 000,0 грн., серії Е – 50 000 000,0 грн., серії F – 50 000 000,0 грн., серії G – 50 000 000,0 грн. на загальну суму: 350 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А – G – 1000,0 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 50 000 шт., серії В – 50 000 шт., серії С – 50 000 шт., серії D – 50 000 шт., серії Е – 50 000 шт., серії F – 50 000 шт., серії G – 50 000 шт., загальна кількість: 350 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А – G – 19% 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.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по 09.07.2023 р.
Термін погашення:	серій А – G з 10.07.2023 р. по 10.08.2023 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення:	31.08.2018 р.
Дата оновлення:	26.03.2019 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaA
Прогноз:	позитивний

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 кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «УЛФ-ФІНАНС» за II півріччя та 2018 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
Рівень рейтингу:	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	позитивний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі зміною прогнозу

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 «**позитивний**» вказує на можливість підвищення рейтингу протягом року при збереженні позитивних тенденцій і нівелюванні поточних ризиків.

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

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

- рівнем боргового навантаження ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»;
- ризиками погіршення фінансової дисципліни основних контрагентів підприємства;
- валютними ризиками, складною політичною ситуацією, невисокою діловою активністю в окремих секторах економіки, а також впливом інших негативних чинників на фінансовий ринок України.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2017	6M2018	2018
Активи	936 796	1 028 305	1 236 606
Основні засоби	14 437	14 355	11 863
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	392 501	470 724
Фінансові інвестиції	4 260	4 260	42 804
Запаси	9 090	13 190	6 498
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	408 753	465 939	591 272
Грошові кошти	7 028	6 694	43 445
Власний капітал	128 460	163 538	179 643
Кредити банків	742 896	807 871	884 295
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	19 830	15 770	20 391
Інші поточні зобов'язання	19 279	19 706	31 057

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	6M2017	2017	6M2018	2018
Чистий дохід від реалізації	416 492	1 286 802	730 396	1 625 286
Операційний прибуток (збиток)	43 889	111 851	88 554	174 690
Чистий прибуток (збиток)	19 389	43 460	32 203	48 308
Рентабельність діяльності, %	4,7	3,4	4,4	3,0

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

На сучасному етапі свого розвитку ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» підтримує стійкі ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає послуги фінансового та оперативного лізингу. Компанія у 2018 році продовжувала активно збільшувати лізинговий портфель та обсяги діяльності на ринку лізингових послуг. Наразі у найбільших містах України функціонує **понад 20** представництв ТОВ «УЛФ-ФІНАНС».

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено загальними зборами учасників, протокол від 16.03.2018 р.) статутний капітал дорівнював **85 000,0 тис грн.** (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи.

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» входить до одної 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 повний 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). При цьому майже весь обсяг портфелю приходить на фінансовий лізинг.

У 2017-2018 рр. компанія продовжувала політику активного та якісного збільшення обсягу портфелю (**+11,1%** за II півріччя 2018 року). Переважна частина договорів це довгострокові угоди, укладені з юридичними особами. Обсяг простроченої заборгованості за діючими договорами, як і у минулі періоди, залишається на низькому рівні та не перевищує **2,5%**. Операційна діяльність підприємства **не схильна до ризиків сезонності**.

Структура основних клієнтів підприємства характеризується достатньо високим рівнем диверсифікації (на найбільших клієнтів приходить не більше **5-7%** від загального обсягу), що **безумовно є позитивним фактором** та знижує ризики залежності від окремих контрагентів.

У поточному році, як і у минулі періоди, ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» заплановано подальше збільшення обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу. На сьогодні підприємство активно розвиває нові напрями лізингових послуг: надання у лізинг обладнання та устаткування, а також б/в автомобілів.

Фінансові показники Станом на 31.12.2018 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 236 606,0 тис. грн.** Суттєве зростання за II півріччя

2018 року на **20%** було забезпечено зростанням лізингового портфелю (та, відповідно, дебіторської заборгованості), придбанням високоліквідних цінних паперів, а також залишків грошових коштів на рахунках. У структурі пасиви зростання відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення додаткових позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **85%**, власний капітал – **15%**. Власний капітал підприємства дорівнював 179 643,0 тис. грн. (+16 105,0 тис. грн. за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком. Позикові та залучені ресурси підприємства практично повністю було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками – 807 871,0 тис. грн. (79% активів).

Операційна діяльність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» у періоді, що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом, крім того, слід зазначити підвищення питомої ваги високоліквідних активів у загальній структурі: з **46%** до **54%** – грошові кошти на рахунках, поточна дебіторська заборгованість, ліквідні цінні папери.

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. При цьому слід зазначити, що в цілому, рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **достатньому рівні**.

Діяльність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за результатами 2018 року була прибутковою, прибуток становив **48 308,0 тис. грн.** (за 2017 рік – **43 460,0 тис. грн.**). Позитивний результат було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені фактори обумовили позитивну динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 1).

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

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

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

За результатами 2018 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали від'ємне значення на рівні (-) **76 899,0 тис. грн.**, що було зумовлено перш за все здійсненням витрат на оплату та придбання товарів, послуг та понесеними іншими витрачаннями. Операційну діяльність було частково профінансовано за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів.

Боргові інструменти ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на

01.02.2019 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **841 482,8 тис. грн.** (станом на 01.08.2018 р. - **825 357,4 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.

Рішення про публічне розміщення облігацій було прийнято Загальними зборами учасників та затверджено Протоколом від 30.03.2018 р. Згідно з умовами випуску ресурси, залучені від розміщення облігацій, у повному обсязі – **350 000 000,0 грн.** заплановано спрямувати на збільшення об'ємів основної діяльності – надання послуг з фінансового та оперативного лізингу.

Згідно з умовами випуску облігацій серій А-Г розміщення цінних паперів передбачено у період з 16.07.2018 р. по 08-14.06.2019 р. Випуск облігацій пройшов первинну реєстрацію, про що свідчать отримані тимчасові Свідоцтва про реєстрацію НКЦПФР від 27.06.2018 р. за № 47-53/2/2018-Т. Крім того, за облігаціями серій А, В, С, D підприємство вже отримало постійні свідоцтва про реєстрацію. Станом на 07.03.2019 р. ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» має заборгованість за облігаціями серій А, В, С у обсязі 106 460,0 тис. грн. Підприємство своєчасно та у повному обсязі сплатило відсотковий дохід за 1- та 2-й купонні періоди у обсязі 10 073,8 тис. грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками 2018 року характеризувались позитивною динамікою зростання (забезпечено прибутковою діяльністю у періоді, що аналізувався). Рівень **адекватності капіталу** підприємства оцінюється як **достатній**. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **178 308,0 тис. грн.** (+11% у порівнянні з показником, розрахованим на 30.06.2018 р., у зв'язку зі зростанням обсягу операційних надходжень) (Таблиця 2).

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

Показник	2017	6М2018	2018
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	13,7	15,9	15,9
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(262 589,0)	(243 491,0)	(341 620,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	15,9	18,9	17,0
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	115 469,0	160 430,0	178 308,0
Чистий борг, тис. грн.	735 868,0	801 177,0	950 319,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	6,4	4,9	5,3
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	2,1	1,8	1,5

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

Станом на 31.12.2018 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» склав 950 319,0 тис. грн. (+18,6%, у т. ч. за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів). Враховуючи вищезазначені чинники, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА неістотно підвищився з **4,9 до 5,3**, що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження (є 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 31.12.2018 р. становив **1,5 – достатній рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серій А-Г ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» підтверджено на рівні **uaA**, прогноз змінено на **«позитивний»**

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

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

Актив	2017	6М2018	2018
I. Необоротні активи	391 049	407 029	521 263
Нематеріальні активи	179	173	161
Основні засоби	14 437	14 355	11 863
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	392 501	470 724
Довгострокові фінансові інвестиції	0	0	38 515
II. Оборотні активи	545 747	621 276	715 343
Запаси	9 090	13 190	6 498
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	408 753	465 939	591 272
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	48	18	125
Інша поточна дебіторська заборгованість	102 663	115 885	51 150
Грошові кошти та їх еквіваленти	7 028	6 694	43 445
Інші оборотні активи	950	993	1 090
Витрати майбутніх періодів	12 955	14 297	17 474
Баланс	936 796	1 028 305	1 236 606
Пасив			
I. Власний капітал	128 460	163 538	179 643
Зареєстрований капітал	85 000	85 000	85 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	43 460	78 538	94 643
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	126 762	151 668	269 318
Довгострокові кредити банків	126 762	151 668	159 849
Інші довгострокові інвестиції	0	0	109 469
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	681 574	713 099	787 645
Короткострокові кредити банків	616 134	656 203	724 446
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 429	784	813
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	14 212	8 864	9 182
з одержаних авансів	16 401	14 986	19 578
Поточні забезпечення	1 435	1 946	2 423
Доходи майбутніх періодів	10 669	10 583	0
Інші поточні зобов'язання	19 279	19 706	31 057
Баланс	936 796	1 028 305	1 236 606

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

Показник	6М2017	2017	6М2018	2018
Чистий дохід від реалізації продукції	416 492	1 286 802	730 396	1 625 286
Собівартість реалізованої продукції	341 800	1 074 705	573 858	1 288 739
Валовий прибуток (збиток)	74 692	212 097	156 538	336 547
Інші операційні доходи	38 235	221 933	99 688	146 369
Адміністративні витрати	11 041	38 720	27 407	54 388
Витрати на збут	6 987	33 227	19 446	40 546
Інші операційні витрати	51 010	250 232	120 819	213 292
Операційний прибуток (збиток)	43 889	111 851	88 554	174 690
Інші фінансові доходи	307	953	491	5 265
Фінансові витрати	17 163	56 142	48 279	118 085
Фінансові результати до оподаткування	27 033	56 662	40 766	61 870
Податок на прибуток	7 644	13 202	8 563	13 562
Чистий прибуток (збиток)	19 389	43 460	32 203	48 308

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»