

Рейтинговий звіт ULFF 001-001 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 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:	визначення
Дата визначення:	31.08.2018 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 рік, I півріччя 2018 року, 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
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.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» підтримується:

- входженням ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» у одну з найбільших банківських груп України «ТАС»;
- стійкими ринковими позиціями підприємства як одного з лідерів на ринку фінансового та оперативного лізингу України;
- прибутковою діяльністю протягом останніх періодів;
- диверсифікацією лізингового портфелю, а також збалансованістю активів та пасивів за строками до погашення;
- інформаційною відкритістю підприємства.

Рівень кредитних рейтингів ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» обмежується:

- високим рівнем боргового навантаження ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»;
- ризиками погіршення фінансової дисципліни основних контрагентів підприємства;
- валютними ризиками, а також впливом інших негативних чинників на фінансовий ринок України.

Основні фінансові показники

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2017	6M2018
Активи	936 796	1 028 305
Основні засоби	14 437	14 355
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	392 501
Запаси	9 090	13 190
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	408 753	465 939
Грошові кошти	7 028	6 694
Власний капітал	128 460	163 538
Кредити банків	742 896	807 871
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	19 830	15 770
Інші поточні зобов'язання	19 279	19 706

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

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

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» займає стійкі ринкові позиції як один з лідерів - українських лізингових компаній. Підприємство надає послуги фінансового та оперативного лізингу. ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» має діючу Ліцензію на провадження господарської діяльності з надання фінансових послуг (крім професійної діяльності на ринку цінних паперів), дата видачі – 02.03.2017 р., термін дії – необмежений.

Компанія на сьогодні активно збільшує лізинговий портфель та обсяги діяльності у цілому на ринку лізингових послуг. Компанією відкрито представництва у **понад 20** крупних містах України.

Згідно з останньою редакцією статуту підприємства (затверджено загальними зборами учасників, протокол від 16.03.2018 р.) статутний капітал складає 85 000 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками підприємства є дві юридичні особи. Чисельність штатних працівників ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» на дату проведення рейтингової процедури становила **129 осіб**.

Підприємство входить до одної з найбільших **банківських груп** України «ТАС».

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 є 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 легкові автомобілі.

У 2017 році та I півріччі поточного року компанія активно збільшувала обсяг портфелю. 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.

Серед основних конкурентів ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» можна виділити такі компанії: ОТП Лізинг, Райффайзен Лізинг Аваль, Віннер Лізинг, Скандія Кредит Україна.

В цілому, у 2018-2019 рр. ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» заплановано подальше збільшення обсягів надання послуг з фінансового та оперативного лізингу. Крім того, підприємство активно розвиває новий напрямок лізингових послуг - надання у лізинг обладнання та устаткування.

Фінансові показники Станом на 30.06.2018 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 028 305,0 тис. грн.** Істотне зростання за I півріччя поточного року на **10%** було забезпечено зростанням лізингового портфелю (та

відповідно поточної дебіторської заборгованості). У структурі пасиви зростання відбулось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність), а також залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **84%**, власний капітал – **16%**. Власний капітал підприємства дорівнював 163 538,0 тис. грн. (+32 203,0 тис. грн. у I півріччі поточного року за рахунок прибуткової діяльності) та був сформований, переважно зареєстрованим капіталом та нерозподіленим прибутком.

Операційна діяльність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» у періоді, що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом, **46%** припадало на більш ліквідні активи – грошові кошти на рахунках, поточна дебіторська заборгованість.

Проте, 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.

Діяльність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками 2017 року та I півріччя 2018 року була прибутковою, прибуток становив 43 460,0 тис. грн. та 32 203,0 тис. грн. відповідно. 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	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	4,7	3,4	4,4	↓ 0,3 в. п.
Валова рентабельність, %	17,9	16,5	21,4	↑ 3,5 в. п.
Операційна рентабельність, %	10,5	8,7	12,4	↑ 1,9 в. п.

**показник має від'ємне значення*

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

За підсумками I півріччя 2018 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали від'ємне значення, що було зумовлено перш за все здійсненням витрат на оплату та придбання товарів та послуг. При цьому слід зазначити позитивну динаміку поступового скорочення від'ємного результату за I півріччя 2018 року у порівнянні з аналогічним показником перших шести місяців 2017 року.

Операційну діяльність було частково профінансовано за рахунок надходжень від інвестиційної (надходження від отриманих відсотків) та фінансової діяльності (надходження власного капіталу та позикових ресурсів).

Боргові інструменти ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках. Станом на 01.08.2018 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **825 357,4 тис. грн.** Слід зазначити, що графік погашення зобов'язань підприємства перед

комерційними банками є збалансованим та в цілому корелюється з графіком надходження платежів за лізинговими угодами.

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. Станом на дату проведення рейтингової процедури випуск облігацій ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» було зареєстровано, про що свідчать отримані тимчасові розпорядження НКЦПФР від 27.06.2018 р. за № 47-53/2/2018-Т.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за результатами I півріччя 2018 року характеризувались позитивною динамікою зростання (забезпечено прибутковою діяльністю у періоді, що аналізувався). Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, становив **160 430,0 тис. грн. (+39%** у порівнянні з показником, розрахованим на 31.12.2017 р., у зв'язку зі зростанням обсягу операційних надходжень) (Таблиця 2).

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

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

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

Станом на 30.06.2018 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» складав 801 177,0 тис. грн. (+9%, у т. ч. за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів). Враховуючи вищезазначені чинники, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився з **6,4 до 4,9**, що є безумовно позитивним фактором, проте боргове навантаження залишається на високому рівні, що є досить типовим для лізингових компаній України, які активно використовують банківські кредити у поточній діяльності. Крім того, очікується його підвищення у разі розміщення відсоткових облігацій власного випуску у 2018-2019 рр.

Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 30.06.2018 р. становив **1,8 – достатній рівень.**

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серії А 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	6M2018
I. Необоротні активи	391 049	407 029
Нематеріальні активи	179	173
Основні засоби	14 437	14 355
Довгострокова дебіторська заборгованість	376 433	392 501
II. Оборотні активи	545 747	621 276
Запаси	9 090	13190
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	408 753	465 939
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	48	18
Інша поточна дебіторська заборгованість	102 663	115 885
Грошові кошти та їх еквіваленти	7 028	6 694
Інші оборотні активи	950	993
Витрати майбутніх періодів	12 955	14 297
Баланс	936 796	1 028 305
Пасив		
I. Власний капітал	128 460	163 538
Зареєстрований капітал	85 000	85 000
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	43 460	78 538
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	126 762	151 668
Довгострокові кредити банків	126 762	151 668
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	681 574	713 099
Короткострокові кредити банків	616 134	656 203
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	3 429	784
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	14 212	8 864
з одержаних авансів	16 401	14 986
Поточні забезпечення	1 435	1 946
Доходи майбутніх періодів	10 669	10 583
Інші поточні зобов'язання	19 279	19 706
Баланс	936 796	1 028 305

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

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

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»