

Рейтинговий звіт ULFF 001-015 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. серії К – 30 000 000,0 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, серії К, 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. серії К - 30 000 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 – 20% річних у гривні, серії К – 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 К – з 01.08.2020 р. по 29.09.2020 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 О – з 14.12.2020 р. по 05.02.2021 р., серії Р – 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. після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: А – G - 02.07.2028 р., серії К – 19.07.2030 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 обігу:	
Термін погашення:	серій А – G з 03.07.2028 р. по 03.08.2028 р. серії К - 20.07.2030 р. по 20.08.2030 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 H – 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:	30.09.2025 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 2025 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-G

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	22.07.2025
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	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	підтвердження

Дата	30.09.2025
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії К

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	22.07.2025	30.09.2025
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	підтвердження	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій М-Т

Дата	22.04.2021	28.02.2022	25.10.2022	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024	22.07.2025
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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	підтвердження

Дата	30.09.2025
Рівень рейтингу:	uaA+
Прогноз:	стабільний

Рейтингова дія: підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій U-X

Дата	22.04.2021	28.02.2022	25.10.2022	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024	22.07.2025	30.09.2025
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	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	підтвердження	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	22.07.2025	30.09.2025
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний	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	підтвердження	підтвердження

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій B1, C1, D1

Дата	27.04.2023	19.10.2023	27.06.2024	03.12.2024	22.07.2025	30.09.2025
Рівень рейтингу:	uaA+ (контрольний список)	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі зміною прогнозу та виключенням з Контрольного списку	підтвердження	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.

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 портфеля, 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	2021	2022	2023	6M2024	2024	6M2025
Активи	1 817 329	1 688 817	1 834 715	1 869 635	2 190 356	2 817 313
Основні засоби	77 723	55 410	85 471	86 713	93 076	90 483
Довгострокова дебіторська заборгованість	664 597	557 233	603 590	670 154	880 641	1 258 219
Фінансові інвестиції	97 057	-	-	-	-	-
Запаси	20 896	123 124	121 907	88 884	55 118	45 850
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	817 962	743 167	832 936	858 356	1 025 114	1 207 000
Грошові кошти	6 175	65 757	53 456	28 734	299	4 505
Власний капітал	343 035	370 231	469 854	519 557	505 163	542 784
Кредити банків	599 675	377 443	395 009	308 252	466 587	1 047 764
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	662	997	43 594	46 475	3 280	27 551
Інші поточні зобов'язання	44 908	32 915	40 161	80 870	491 326	566 076

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2021	2022	2023	6M2024	2024	6M2025
Чистий дохід від реалізації	286 082	313 119	327 943	177 258	392 503	260 395
Операційний прибуток (збиток)	82 158	30 992	181 145	69 316	115 775	51 525
Чистий прибуток (збиток)	67 475	27 225	150 654	56 670	94 121	37 621
Рентабельність діяльності, %	23,6	8,7	45,9	32,0	24,0	14,5

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 статутний капітал дорівнює **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 222 особи (станом на 22.07.2025 р. - 206 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 та асоціації «АСОЦІАЦІЯ КОМПАНІЙ ТАС ГРУП».

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, а саме легкові автомобілі та вантажна техніка.

За результатами 2022 року обсяг чистого лізингового портфеля неістотно знизився на **4%**. 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 портфеля зріс на **10,5%**, за підсумками I півріччя 2024 року – **на 7%**, за підсумками 2024 року – **на 25%**, за результатами **I півріччя 2025 року – на 29%**. Обсяг простроченої заборгованості за діючими договорами характеризувався істотним зниженням з 15% (станом на початок року) до 3-4% (відновлено до довоєнного рівня).

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. Асоціація лізингодавців України, проаналізувавши звітність, оприлюднену Національним банком, відзначає збереження тренду на зростання кількості і вартості лізингових угод в звітному періоді в банківському сегменті. Так, вартість нових угод, укладених банками за другий квартал 2024 рік, склала 4,8 млрд. грн. що на 45% більше порівняно з тим самим періодом минулого року.

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.

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.

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.

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 послідуною виплатою клієнту частки вартості. Всі ці заходи дозволили значною мірою стабілізувати ситуацію та збільшити обсяги надходжень від клієнтів.

Не зважаючи на складну ситуацію в країні та воєнний стан, компанія продовжує стабільно функціонувати, підвищувати ефективність лізингового портфеля та запускати у роботу істотний обсяг нових контрактів. ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» планує на перспективу активний розвиток напрямку ринку вживаного транспорту за продуктом «Хапай», розгортання та підвищення ефективності мережі продажів вживаних авто. Також є наміри про подальшу автоматизацію процесів для клієнтів та надання повного пакету послуг щодо лізингу авто, а також інтеграцію штучного інтелекту у лізингові процеси.

Фінансові показники Станом на 30.06.2025 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **2 817 313,0 тис. грн.** Істотне збільшення валюти балансу за I півріччя 2025 року на **29%** було забезпечено зростанням балансової вартості дебіторської заборгованості (насамперед за лізинговим угодами). У структурі пасиву зростання відбувалось за рахунок довгострокових та поточних зобов'язань, а також власного капіталу (прибуткова діяльність).

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **80%**, власний капітал – **20%** (станом на 31.12.2024 р. – **23%**). Власний капітал підприємства дорівнював **542 784,0 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 – **1 568 889,0 тис. грн. (56% 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 перших шести місяців 2025 року була прибутковою, чистий прибуток становив **37 621,0 тис. грн.** (що становить 66% показника I півріччя 2024 року), при цьому чистий дохід зріс на 47% до рівня в 260 395,0 тис. грн., що було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені фактори забезпечили відносно стабільний додатний рівень 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	2020	2021	2022	2023	6М2024	2024	6М2025
Рентабельність діяльності, %	15,3	23,6	8,7	46,0	32,0	24,0	14,4
Валова рентабельність, %	43,5	55,5	58,1	50,3	53,4	56,0	56,3
Операційна рентабельність, %	17,9	28,7	9,9	55,0	27,8	29,5	19,8

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

За підсумками перших шести місяців 2025 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали від’ємне значення на рівні **(-) 481 125,0 тис. грн.**, що було зумовлено, більшою мірою витрачаннями на товари та іншими витратами. Операційну діяльність та інвестиційну (придбання основних засобів) було профінансовано переважно за рахунок фінансової діяльності (у т.ч. залучені позикові ресурси).

Боргові інструменти ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках, структура кредиторів є досить диверсифікованою. Станом на 01.08.2025 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **1 270 132,5 тис. грн.** (станом на 01.03.2025 р. – **627 517,7 тис. грн.**).

Заборгованості за кредитами, яка номінована у доларах США та євро становила **55%**. При цьому валютні ризики частково нівелюються діючими договорами лізингу, укладеними у іноземній валюті. Всі кредити комерційних банків є забезпеченими, заставою виступають транспортні засоби. 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» мало шість діючих випуски відсоткових облігацій, а саме: I випуск серії А-Г у обсязі 350 000,0 тис. грн., II випуск серії К у обсязі 30 000,0 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 I півріччя 2025 року характеризувались деяким зниженням, у т.ч. за рахунок скорочення обсягів отриманого операційного прибутку від основної діяльності. Відповідно, показник EBITDA, розрахований за останні 12 місяців, відповідно становив **129 631,0 тис. грн.** **(-8,6%** у порівнянні з результатами станом на 31.12.2024 р.) (Таблиця 2).

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

Показник	2021	2022	2023	6M2024	2024	6M2025
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	18,9	22,0	25,6	27,8	23,1	19,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(465 842,0)	(318 909,0)	(288 770,0)	(308 155,0)	(541 719,0)	(878 296,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	23,3	28,0	34,4	38,5	30,0	23,9
EBITDA, тис. грн. (за останні 12 міс.)	98 274,0	49 810,0	195 037,0	216 691,0	141 903,0	129 631,0
Чистий борг, тис. грн.	1 358 710,0	1 164 447,0	1 202 315,0	1 154 826,0	1 109 500,0	1 564 384,0
Співвідношення чистого боргу та EBITDA	13,8	23,4	6,2	5,3	7,8	12,1
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	0,6	3,3	2,6	1,6	0,6	0,5

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

Станом на 30.06.2025 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» складав **1 564 384,0 тис. грн. (+41%** за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів). Як наслідок, показник співвідношення чистого боргу та EBITDA зріс з 7,8 до 12,1, що свідчить про збереження високого рівня боргового навантаження компанії в цілому. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень станом на 31.12.2024 р. дорівнював **0,5 (низький рівень)**.

Висновок

За результатами аналізу кредитних рейтингів випусків іменних відсоткових облігацій серій A-G, H-L, M-T, U-X,Y, A1 та B1-D1 ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» підтверджено на рівні **uaA+**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Додаток до рейтингового звіту №1

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

Актив	2020	2021	2022	2023	6М2024	2024	6М2025
I. Необоротні активи	506 024	808 877	689 140	758 624	827 712	1 046 882	1 421 080
Нематеріальні активи	147	3 218	2 504	1 887	1 484	3 389	2 763
Основні засоби	50228	77 723	55 410	85 471	86 713	93 076	90 483
Довгострокова дебіторська заборгованість	451 919	664 597	557 233	603 590	670 154	880 641	1 258 219
Відстрочені податкові активи	3 730	5 311	20 335	10 706	12 391	12 646	12 485
II. Оборотні активи	906 124	1 008 452	999 677	1 076 091	1 041 923	1 143 474	1 396 233
Запаси	5 560	20 896	123 124	121 907	88 884	55 118	45 850
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	707 803	817 962	743 167	832 936	858 356	1 025 114	1 207 000
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	-	1 001	313	189	1	164	9
Інша поточна дебіторська заборгованість	86 277	49 228	50 974	37 010	35 824	41 006	117 320
Грошові кошти та їх еквіваленти	27 423	6 175	65 757	53 456	28 734	299	4 505
Інші оборотні активи	11 600	2 436	6 243	17 660	15 122	5 044	1 576
Витрати майбутніх періодів	10 100	13 697	10 099	12 933	15 002	16 729	19 973
Баланс	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715	1 869 635	2 190 356	2 817 313
Пасив							
I. Власний капітал	275 560	343 035	370 231	469 854	519 557	505 163	542 784
Зареєстрований капітал	155 000	275 560	275 560	275 560	275 560	275 560	275 560
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	120 560	67 475	94 671	194 294	243 997	229 603	267 224
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	712 636	343 035	947 753	948 232	969 777	778 841	886 483
Довгострокові кредити банків	23 577	182 320	94 992	87 480	99 615	135 629	372 570
Інші довгострокові зобов'язання	689 059	765 210	852 761	860 762	870 162	643 212	513 913
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	423 952	526 764	370 833	416 629	380 301	906 352	1 388 046
Короткострокові кредити банків	333 522	411 494	278 323	303 130	208 637	324 476	675 194
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	4 484	5 861	4 128	4 409	5 146	6 482	7 212
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	11 679	662	997	3 918	7 771	3 280	27 551
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	2 124	6 991	8 212	8 019	15 944	11 320	13 580
з одержаних авансів	19 046	44 246	34 141	39 676	38 704	47 394	69 686
Поточні забезпечення	5 810	10 083	12 097	17 316	20 334	22 074	24 485
Інші поточні зобов'язання	45 321	44 924	32 915	40 161	80 870	491 326	566 076
Баланс	1 412 148	1 817 329	1 688 817	1 834 715	1 869 635	2 190 356	2 817 313

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Додаток до рейтингового звіту №2

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

Показник	2020	2021	2022	2023	6M2024	2024	6M2025
Чистий дохід від реалізації продукції	230 420	286 082	313 119	327 943	177 258	392 503	260 395
Собівартість реалізованої продукції	130 230	127 457	131 136	164 935	82 603	174 460	113 760
Валовий прибуток (збиток)	100 190	158 625	181 983	163 008	94 655	218 043	146 635
Інші операційні доходи	620 126	1 052 343	521 427	1 356 652	686 415	1 493 136	772 162
Адміністративні витрати	63 950	82 850	79 771	112 091	62 673	140 696	83 930
Витрати на збут	39 712	64 525	56 233	84 180	64 685	140 786	86 037
Інші операційні витрати	575 307	981 435	536 414	1 142 244	584 396	1 313 922	697 305
Операційний прибуток (збиток)	41 347	82 158	30 992	181 145	69 316	115 775	51 525
Інші фінансові доходи	2 882	694	3 423	5 810	894	2 142	224
Фінансові витрати	1 125	1 376	1 058	1 684	1 083	2 467	1 672
Фінансові результати до оподаткування	43 104	81 476	33 357	185 271	69 127	115 450	50 077
Податок на прибуток	7 860	14 001	6 132	34 617	12 457	21 329	12 456
Чистий прибуток (збиток)	35 244	67 475	27 225	150 654	56 670	94 121	37 621

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»