

Рейтинговий звіт ULFF 001-011 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 (6 випусків)
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 – 9-11% річних, серій Н – L – 9-11% річних, серій М–Т – 5%, серій U–X – 4-5% річних, серій Y, A1 – 22% річних, серій B1 - D1 – 22% 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 – з 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., серії M–T по 07.12.2025 р., серії U–X по 11.02.2026 р., серії Y, A1 по 03.11.2027 р., серії B1, C1 по 24.11.2027 р., серії D1 по 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., серії M–T з 08.12.2025 р. по 08.01.2026 р., серії U–X - з 12.02.2026 р. по 12.03.2026 р., серії Y, A1 - з 04.11.2027 р. по 04.12.2027 р., серії 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:	19.10.2023 р.
Рівень кредитних рейтингів:	uaA+ (Контрольний список)
Прогноз:	у розвитку

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 2023 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	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
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку
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

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	19.10.2023
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	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	підтвердження зі збереженням у Контрольному 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
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку
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

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій У-Х

Дата	22.04.2021	23.11.2021	28.02.2022	25.10.2022	27.04.2023	19.10.2023
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	у розвитку	у розвитку	у розвитку
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

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій Y, A1

Дата	03.01.2023	27.04.2023	19.10.2023
Рівень рейтингу:	uaA+	uaA+	uaA+
Прогноз:	у розвитку	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серій B1, C1, D1

Дата	27.04.2023	19.10.2023
Рівень рейтингу:	uaA+ (контрольний список)	uaA+
Прогноз:	у розвитку	у розвитку
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження зі збереженням у Контрольному 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.

Прогноз «у розвитку» вказує на підвищену імовірність зміни рейтингу протягом року.

Внесення рейтингу до Контрольного списку означає, що агентство розглядає питання про зміну рейтингу у зв'язку з подіями або тенденціями, що розвиваються, і які можуть істотно вплинути на кредитоспроможність власника цього рейтингу.

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	9M2022	2022	6M2023
Активи	1 236 606	1 412 148	1 817 329	1 750 342	1 688 817	1 708 495
Основні засоби	11 863	50 228	77 723	55 056	55 410	62 064
Довгострокова дебіторська заборгованість	470 724	451 919	664 597	552 582	557 233	554 835
Фінансові інвестиції	42 804	57 361	97 057	38 365	-	-
Запаси	6 498	5 560	20 896	77 402	123 124	148 253
Дебіторська заборгованість за товари, роботи	591 272	707 803	817 962	802 911	743 167	767 082
Грошові кошти	43 445	27 423	6 175	33 690	65 757	21 277
Власний капітал	179 643	275 560	343 035	363 703	370 231	415 769
Кредити банків	884 295	361 583	599 675	450 138	377 443	301 309
Кредиторська заборгованість за товари, роботи, аванси	20 391	11 679	662	40 153	997	44 775
Інші поточні зобов'язання	31 057	45 321	44 908	36 804	32 915	39 130

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2019	2020	2021	6M2022	2022	6M2023
Чистий дохід від реалізації	195 145	230 420	286 082	165 870	313 119	158 740
Операційний прибуток (збиток)	29 245	41 347	82 158	26 649	30 992	54 249
Чистий прибуток (збиток)	30 673	35 244	67 475	22 066	27 225	46 569
Рентабельність діяльності, %	15,7	15,3	23,6	13,3	8,7	29,3

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).

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» станом на 01.08.2023 р. становила 185 осіб (станом на 27.04.2023 р. - 179 осіб).

ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» входить до однієї з найбільших банківських груп України – «ТАС», яка на сьогодні продовжує активно розвиватись. 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. На легкові автомобілі припадало переважну частину портфелю. Інші складові: вантажна техніка, спец.техніка та інша. При цьому на фінансовий лізинг приходить майже весь портфель компанії.

За результатами 2022 року обсяг чистого лізингового портфелю неістотно знизився на **4%**, проте вже у 2023 році можна спостерігати позитивну динамку, так обсяг портфелю за перші шість місяців поточного року зріс на **2%**.

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.

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.

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 пальне. 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 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. Як результат, ситуацію у компанії було стабілізовано, фінансові результати за I квартал та I півріччя 2023 року вже характеризуються більш сталою позитивною динамікою.

Фінансові показники Станом на 30.06.2023 р. валюта балансу ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» становила **1 708 495,0 тис. грн.** Зростання валюти балансу у I півріччі поточного року на **1%** було забезпечено, перш за все дебіторської заборгованість (у т.ч. за лізинговим угодами). У структурі пасиву зростання відбувалось за рахунок власного капіталу (прибуткова діяльність).

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: позикові та залучені ресурси – на **76%**, власний капітал – **24%** (на 31.12.2021 р. – **22%**). Власний капітал підприємства дорівнював **415 769,0 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 – **1 185 066,0 тис. грн. (69% 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 поточного року була прибутковою, прибуток становив **46 569,0 тис. грн.** (за I півріччя 2022 року – **22 066,0 тис. грн.**), що було забезпечено перш за все основною діяльністю, а саме надходженнями від фінансового лізингу. Вищезазначені фактори забезпечили стабільність та позитивну динаміку 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	6М2022	2022	6М2023	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	20,4	15,7	15,3	23,6	13,3	8,7	29,3	↑ 16,0 в. п.
Валова рентабельність, %	50,2	31,8	43,5	55,5	61,8	58,1	48,7	↓ 13,1 в. п.
Операційна рентабельність, %	23,9	15,0	17,9	28,7	16,1	9,9	34,2	↑ 18,1 в. п.

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

За підсумками I півріччя 2023 року, чисті грошові потоки від операційної діяльності ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» мали додатне значення на рівні **77 217,0 тис. грн.**, що було забезпечено надходженнями виручки від основної діяльності, від повернення позик та за рахунок інших надходжень. Інвестиційну діяльність

(у т.ч. придбання основних фондів) та фінансову діяльність (погашення та обслуговування позикових ресурсів) було профінансовано переважно за рахунок власних операційних надходжень

Боргові інструменти ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» активно використовує у поточній діяльності позикові ресурси, залучені в комерційних банках, структура кредиторів є досить диверсифікованою. Станом на 01.08.2023 р. сумарна заборгованість підприємства за кредитами складала **278 905,2 тис. грн.** (станом на 01.03.2023 р. – **339 793,0 тис. грн.**).

Заборгованості за кредитами, яка номінована у євро становила досить істотну частину **64%**. При цьому валютні ризики частково нівелюються діючими договорами лізингу, укладеними у іноземній валюті. Всі кредити комерційних банків є забезпеченими, заставою виступають депозитні сертифікати, депозити, цінні папери, транспортні засоби.

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. та IV випуск серій B1, C1, D1 обсягом 78 000 000 грн.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» за підсумками I півріччя 2023 року характеризувались зростанням, у т.ч. за рахунок зростання обсягу власного капіталу, та залишались на достатньому рівні. Показник ЕВІТДА, розрахований за останні 12 місяців, відповідно істотно зріс на 41% до рівня в **70 035,0 тис. грн.** (Таблиця 2).

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

Показник	2018	2019	2020	2021	9M2022	2022	6M2023
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	15,9	15,3	19,5	18,9	20,8	22,0	24,3
Чистий робочий капітал, тис. грн.	(341 620,0)	(253 848,0)	(230 464,0)	(465 842,0)	(320 936,0)	(318 909,0)	(280 899,0)
Коефіцієнт фінансової автономії, %	17,0	18,1	24,2	23,3	26,2	28,0	32,2
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	60 575,0	37 373,0	52 668,0	98 274,0	68 012,0	49 810,0	70 035,0
Чистий борг, тис. грн.	950 319,0	847 607,0	1 023 219,0	1 358 710,0	1 258 489,0	1 164 447,0	1 163 789,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	15,3	22,7	19,4	13,8	18,5	23,4	16,6
Покриття фін. витрат опер. надходженнями	0,5	1,6	0,3	0,6	2,4	3,3	1,8

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

Станом на 30.06.2023 р. чистий борг ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» склав **1 163 789,0 тис. грн. (-658,0 тис. грн.** у порівнянні з I півріччям 2022 року, у т.ч. за рахунок часткового погашення зобов'язань за позиковими ресурсами). За рахунок збільшення операційних надходжень, показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА знизився з 23,4 до 16,6, що безумовно є позитивним фактором, та в цілому

залишався на високому рівні (це є досить 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 30.06.2023 р. дорівнював **1,8 (помірний рівень)**.

Висновок

За результатами аналізу кредитних рейтингів випусків іменних відсоткових облігацій серій А-Г, Н-Л, М-Т, U-X, Y, А1 та В1-Д1 ТОВ «УЛФ-ФІНАНС» підтверджено на рівні **uaA+**, прогноз «у розвитку» зі збереженням у Контрольному списку

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	9M2022	2022	6M2023
I. Необоротні активи	424 164	506 024	808 877	684 639	689 140	696 668
Нематеріальні активи	188	147	3 218	2 603	2 504	2 109
Основні засоби	25 351	50 228	77 723	55 056	55 410	62 064
Довгострокова дебіторська заборгованість	366 265	451 919	664 597	552 582	557 233	554 835
Довгострокові фінансові інвестиції	29 127	-	-	-	-	-
Відстрочені податкові активи	3 233	3 730	5 311	16 370	20 335	20 744
II. Оборотні активи	685 642	906 124	1 008 452	1 065 703	999 677	1 011 827
Запаси	4 605	5 560	20 896	77 402	123 124	148 253
Дебіторська заборгованість за товари та послуги	600 327	707 803	817 962	802 911	743 167	767 082
Дебіторська заборгованість за розрахунками з бюджетом,	-	-	1 001	2 650	313	1
Інша поточна дебіторська заборгованість	12 061	86 277	49 228	95 086	50 974	54 451
Грошові кошти та їх еквіваленти	31 265	27 423	6 175	33 690	65 757	21 277
Інші оборотні активи	968	11 600	2 436	7 135	6 243	8 776
Витрати майбутніх періодів	2 254	10 100	13 697	8 464	10 099	11 987
Баланс	1 109 806	1 412 148	1 817 329	1 750 342	1 688 817	1 708 495
Пасив						
I. Власний капітал	170 316	275 560	343 035	363 703	370 231	415 769
Зареєстрований капітал	85 000	155 000	275 560	275 560	275 560	275 560
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	85 316	120 560	67 475	88 143	94 671	140 209
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	686 897	712 636	343 035	956 183	947 753	922 656
Довгострокові кредити банків	399 816	23 577	182 320	120 164	94 992	38 899
Інші довгострокові зобов'язання	287 081	689 059	765 210	836 019	852 761	883 757
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	252 593	423 952	526 764	430 456	370 833	370 070
Короткострокові кредити банків	189 956	333 522	411 494	329 974	278 323	257 950
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	2 019	4 484	5 861	6 022	4 128	4 460
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	1 460	11 679	662	1 022	997	1 107
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	3 775	2 124	6 991	5 458	8 212	5 752
з одержаних авансів	17 762	19 046	44 246	39 131	34 141	43 668
Поточні забезпечення	4 163	5 810	10 083	11 957	12 097	15 229
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	33 437	45 321	44 924	36 804	32 915	39 130
Баланс	1 109 806	1 412 148	1 817 329	1 750 342	1 688 817	1 708 495

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»

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

Показник	2018	2019	2020	2021	6M2023	2022	6M2023
Чистий дохід від реалізації продукції	236 970	195 145	230 420	286 082	165 870	313 119	158 740
Собівартість реалізованої продукції	118 085	133 018	130 230	127 457	63 313	131 136	81 469
Валовий прибуток (збиток)	118 085	62 127	100 190	158 625	102 557	181 983	77 271
Інші операційні доходи	146 369	662 116	620 126	1 052 343	253 816	521 427	532 230
Адміністративні витрати	54 388	59 047	63 950	82 850	37 514	79 771	49 021
Витрати на збут	22 854	29 900	39 712	64 525	25 627	56 233	35 957
Інші операційні витрати	131 407	606 051	575 307	981 435	266 583	536 414	470 274
Операційний прибуток (збиток)	56 605	29 245	41 347	82 158	26 649	30 992	54 249
Інші фінансові доходи	5 265	3 750	2 882	694	1 154	3 423	3 446
Фінансові витрати	-	700	1 125	1 376	868	1 058	859
Фінансові результати до оподаткування	61 870	32 295	43 104	81 476	26 935	33 357	56 836
Податок на прибуток	13 562	1 622	7 860	14 001	4 869	6 132	10 267
Чистий прибуток (збиток)	48 308	30 673	35 244	67 475	22 066	27 225	46 569

Джерело: фінансова звітність ТОВ «УЛФ-ФІНАНС»