

Рейтинговий звіт MILN 001-002 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «МІЛОАН»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу:	01.04.2021 р.
Дата оновлення:	30.09.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaBBB+
Прогноз рейтингу:	стабільний

Довгостроковий кредитний рейтинг визначено та оновлено за Національною рейтинговою шкалою, на що вказують літери **ua** у позначці кредитного рейтингу. Національна рейтингова шкала 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.

Для проведення процедури оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ТОВ «МІЛОАН» за I півріччя 2021 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ТОВ «МІЛОАН». Дані балансу, звіту про фінансові результати, іншої регулярної фінансової звітності, що подаються компанією до державних органів, наведено у додатках до цього рейтингового звіту.

Визначення поточного кредитного рейтингу

Позичальник або окремий борговий інструмент з рейтингом **uaBBB** характеризується ДОСТАТНЬОЮ кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності залежить від впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

Знаки «+» та «-» позначають проміжну категорію рейтингу відносно основних категорій.

Прогноз «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Історія кредитного рейтингу

Дата	01.04.2021	30.09.2021
Рівень рейтингу:	uaBBB+	uaBBB+
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

Обмеження

Рейтинг ТОВ «МІЛОАН» ґрунтується на інформації, що надана компанією, а також на іншій інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства та вважається надійною. Рівень рейтингу залежить від якості, однорідності та повноти інформації, що є у розпорядженні рейтингового агентства.

Рейтингове агентство не проводить аудиторську перевірку наданої клієнтом інформації.

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.

Показники, наведені у звіті, розраховані відповідно до даних, складених ТОВ «МІЛОАН» за національними стандартами фінансової звітності.

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «МІЛОАН» підтримується:

- успішним досвідом діяльності з надання послуг у сфері роздрібного споживчого мікrokредитування, на яке зберігається сталий попит;
- високими показниками ефективності діяльності протягом 2019-2020 рр. та I півріччя 2021 р.;
- прийнятним рівнем резервування;
- наявністю підтримки з боку власників Товариства;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

Рівень кредитного рейтингу ТОВ «МІЛОАН» обмежується:

- ризиками діяльності у сегменті надання незабезпечених споживчих кредитів фізичним особам, що може негативно впливати на платоспроможність компанії;
- високою питомою вагою нестандартної заборгованості у структурі кредитного портфеля у 2017-2020 рр. та I півріччі 2021 р.;
- впливом негативних чинників на фінансовий ринок та економіку країни, низькою діловою активністю в окремих секторах економіки та очікуваним подальшим зниженням темпів росту реальних доходів населення, що може призвести до погіршення показників діяльності компанії.

Основні фінансові показники

Показник	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	30.06.2021
Активи, тис. грн.	68 803	188 111	181 295	177 940	208 967	471 562
Власний капітал, тис. грн.	22 429	55 992	67 588	49 655	63 470	75 217
Статутний капітал, тис. грн.	26 500	30 460	30 460	30 460	30 460	30 460
Питома вага простроченої заборгованості у клієнтському кредитному портфелі (включаючи нараховані відсотки), %	43,6	50,2	68,5	73,4	53,3	62,6
Рівень покриття резервами клієнтського кредитного портфеля (включаючи нараховані відсотки), %	46,2	53,4	73,3	81,8	72,9	68,5
Заборгованість за отриманими кредитами та позиками, тис. грн.	37 985	92 302	71 892	73 736	73 189	272 614
у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.	-	-	-	-	-	-
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	9 385	2 058	7 998	9 840	16 661	30 352
Чистий прибуток, тис. грн.	-2 303	29 603	11 592	23 261	37 076	44 757
Рентабельність активів (ROA), %	-3,3	15,7	-	-	17,7	-
Рентабельність капіталу (ROE), %	-10,3	52,9	-	-	58,4	-

Товариство з обмеженою відповідальністю «МІЛОАН» (далі – компанія, товариство) працює на ринку споживчого кредитування та надає послуги з онлайн-кредитування фізичних осіб.

ТОВ «МІЛОАН» було засновано 16.05.2016 р., у червні 2016 року зареєстровано як фінансову установу (свідоцтво про реєстрацію Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг серії ІК №176 від 14.06.2016 р.). Компанія здійснює діяльність у якості кредитної установи на підставі ліцензії, переоформленої розпорядженням Нацкомфінпослуг України від 26 січня 2017 року №163 в якості безстрокової ліцензії на здійснення господарської діяльності з надання коштів у позику, в тому числі й на умовах фінансового кредиту. Станом на дату складання цього звіту учасниками Товариства є дві юридичні та одна фізична особа.

Головний офіс компанії розташовано в м. Києві. Товариство не має дочірніх підприємств, філій, представництв та інших відокремлених підрозділів. Кількість працівників компанії становила 181 особу.

Основна діяльність ТОВ «МІЛОАН» полягає у наданні кредитів фізичним особам. Компанія працює під торговими марками Miloan та Tengo та надає кредити через мережу онлайн шляхом перерахування коштів на платіжні картки клієнтів. Надання компанією кредитів проводиться за рахунок як власних, так і залучених коштів.

Протягом 2016-2020 рр. та I півріччя поточного року популярність мікропозик (передусім швидких кредитів без додаткових довідок про доходи та поручителів) зростала, ТОВ «МІЛОАН» динамічно розвивалося, активно нарощувало клієнтську базу та збільшувало обсяги клієнтського кредитного портфеля. При цьому, починаючи з II кварталу 2020 року ринкова ситуація дещо погіршилась з огляду на загострення проблем в економіці в умовах зниження ділової активності України внаслідок карантинних заходів, які запровадила влада з метою обмеження розповсюдження коронавірусного захворювання COVID-19. У цих умовах має місце погіршення економічного становища значної частини громадян та платіжної дисципліни окремих позичальників ТОВ «МІЛОАН».

Зважаючи на постійне зростання обсягів наданих кредитів компанія вживала заходів щодо збільшення статутного капіталу (в 2017, 2018 та 2019 роках). Станом на 30.06.2021 р. його обсяг становив 30,46 млн. грн. та був сплачений в повному обсязі. Структура власного капіталу Товариства добра – його обсяг станом на останню звітну дату сформований, окрім статутного капіталу (40% власного капіталу), також нерозподіленим прибутком (60%). Протягом I півріччя 2021 року діяльність компанії була прибутковою, що позитивно впливало на обсяги власного капіталу. Рівень забезпечення діяльності Товариства власним капіталом залишався на достатньому рівні.

Якість ресурсної бази ТОВ «МІЛОАН» протягом аналізованого періоду в цілому була прийнятною, проте дещо обмежувалась низькою диверсифікацією залучених ресурсів за окремими контрагентами. Валютні ризики відсутні. Основу ресурсної бази ТОВ «МІЛОАН» формують як власні, так і позикові кошти від учасника Товариства. Боргове навантаження у I півріччі 2021 року підвищувалось за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів. Увесь обсяг боргу Товариства станом на 30.06.2021 р. був короткостроковим.

Основна діяльність ТОВ «МІЛОАН» зосереджена на споживчому роздрібному кредитуванні. Концентрація кредитного портфеля за окремими позичальниками відсутня, але чутливість компанії до кредитного ризику суттєва. На думку рейтингового агентства, залишається ймовірність погіршення фінансового стану та платіжної дисципліни частини позичальників ТОВ «МІЛОАН» в умовах складного економічного становища значної частини громадян України, а також незмінно невисокого рівня фінансової культури населення, у тому числі тих, хто є економічно активними.

Протягом 2018-2020 рр. та I півріччя 2021 р. питома вага нестандартної кредитної заборгованості залишалась високою, безнадійна заборгованість, за даними компанії, була відсутня. Товариство має можливість зниження ризиків потенційних втрат у разі невиконання позичальниками умов відповідних договорів – з метою нівелювання кредитних ризиків Товариство постійно, з огляду на чинну нормативно-правову базу та згідно з власно розробленими критеріями, проводить розрахунок та формування резервів. Станом на 30.06.2021 р. рівень покриття резервами загальної суми заборгованості за наданими кредитами та нарахованими відсотками становив 68,5% (станом на 31.12.2020 р. - 72,9%), рівень покриття простроченої заборгованості за кредитами (включаючи нараховані відсотки) – 109,5% (станом на 31.12.2020 р. - 136,7%).

Ключовим чинником, що впливає на рівень ліквідності Товариства, є співвідношення строків погашення клієнтами-позичальниками кредитних зобов'язань на користь ТОВ «МІЛОАН» та строків погашення ним власних зобов'язань. Станом на 30.06.2021 р. весь обсяг платежів на користь компанії за наданими нею споживчими кредитами (з урахуванням відсоткових платежів та з коригуванням на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників), який планувалося отримати в короткостроковій перспективі, перевищував обсяг короткострокового боргу ТОВ «МІЛОАН». Невідповідність не несла ризику ліквідності. Ризик ліквідності може посилитись у разі погіршення фінансового стану клієнтів та нестабільності грошових надходжень від позичальників.

Доходи та витрати Товариства впродовж усього строку його діяльності збільшувались високими темпами пропорційно масштабам надання споживчих кредитів та, відповідно, залучення джерел формування ресурсної бази. Протягом 2016-2018 рр. діяльність компанії була збитковою. Починаючи з 2019 року показники ефективності діяльності покращились, що було зумовлено високими темпами зростання доходів від нарахованих відсотків за наданими кредитами в умовах контрольованих адміністративних та фінансових витрат. Обсяг чистого прибутку за результатами перших шести місяців 2021 року становив 44,8 млн. грн. (у I півріччі 2020 року – 14,3 млн. грн.). Компанія підтримує стале співвідношення власних доходів та видатків, враховуючи суттєвий обсяг витрат, пов'язаних з продажем кредитного портфеля, а також необхідність здійснення додаткових витрат на формування резервів.

Оцінка подальшого розвитку Товариства та його вразливості до окремих видів ризиків

ТОВ «МІЛОАН» здійснює системні кроки, спрямовані на зниження уразливості до індивідуальних ризиків, включаючи кредитний, ризик ліквідності, операційний та ринковий ризику.

Операційне середовище (в тому числі регуляторна база) на фінансовому ринку залишається складним, що може наражати Товариство на певні ризики у процесі взаємодії з основними контрагентами та контролюючими органами.

Валютою кредитування впродовж аналізованого періоду є виключно гривня. Відповідно, чутливість доходів від основної діяльності до впливу коливань валютного курсу відсутня.

Портфель споживчих кредитів, наданих клієнтам, значно диверсифікований за окремими позичальниками, що суттєво знижує залежність платоспроможності Товариства від діяльності та/або платіжної дисципліни окремих клієнтів. Кредитний ризик певним чином збалансовується покриттям нестандартної заборгованості сформованими резервами для відшкодування можливих втрат від активних операцій. Рівень капіталізації фінансової установи протягом 2019-2020 рр. та I півріччя поточного року зростає, що частково пом'якшує чутливість Товариства до кредитного ризику.

На даний час ризик ліквідності для ТОВ «МІЛОАН» є помірним, проте у подальшому може посилитись за рахунок:

- ризиків нестабільності грошових надходжень від позичальників через погіршення їх платоспроможності;
- нестабільної питомої ваги високоліквідних активів у валюті балансу;
- збереження складної ситуації в економіці країни (спільний чинник для фінансового сектору), що може надалі негативно впливати на фінансовий стан клієнтів Товариства, а відтак також негативно впливати на якість і стабільність ресурсної бази та активів ТОВ «МІЛОАН»; у свою чергу, останнє здатне спричинити зростання незабезпечених розривів ліквідності Товариства.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг Товариства з обмеженою відповідальністю «МІЛОАН» підтверджено на рівні «**uaBBB+**», прогноз рейтингу «**стабільний**».

Голова рейтингового комітету

М.Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «МІЛОАН», тис. грн.

Показник	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	30.06.2021
АКТИВИ							
Необоротні							
Нематеріальні активи	35	41	5 785	11 868	13 968	14 130	18 624
Незавершені капітальні інвестиції	-	805	-	-	-	2 460	4 623
Основні засоби	395	605	10 949	8 897	4 228	4 926	652
Довгострокові фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	-	-	-	-	-
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-	-
Всього необоротних активів	430	1 451	16 734	20 765	18 196	21 516	21 736
Оборотні							
Запаси	1	1	22	25	25	50	39
Дебіторська заборгованість за послуги	-	1 830	18 045	7 692	10 943	18 030	22 177
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
<i>за виданими авансами</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>з бюджетом</i>	-	7	6	67	282	3	63
<i>з нарахованих доходів</i>	971	6 933	35 512	44 025	50 007	48 138	126 389
<i>із внутрішніх розрахунків</i>	-	-	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	7 196	49 196	115 734	100 722	88 646	104 569	270 806
Поточні фінансові інвестиції	2 981	-	-	-	-	-	-
Грошові кошти та їх еквіваленти:	1 228	9 385	2 058	7 998	9 840	16 661	30 352
Витрати майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-
Інші оборотні активи	-	-	-	-	-	-	-
Всього оборотних активів	12 377	67 352	171 377	160 530	159 743	187 451	449 826
Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття	-	-	-	-	-	-	-
Всього активів	12 807	68 803	188 111	181 295	177 940	208 967	471 562

Дані балансу ТОВ «МІЛОАН», тис. грн. (продовження)

Показник	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	30.06.2021
ПАСИВИ							
Власний капітал							
Статутний капітал	10 000	26 500	30 460	30 460	30 460	30 460	30 460
Капітал у дооцінках	-	-	-	-	-	-	-
Додатковий капітал	-	-	-	-	-	-	-
Резервний капітал	-	-	-	-	-	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(1 768)	(4 071)	25 532	37 128	19 195	33 010	44 757
Неоплачений капітал	(5 000)	-	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-	-	-	-
Всього власний капітал	3 232	22 429	55 992	67 588	49 655	63 470	75 217
Довгострокові зобов'язання і забезпечення							
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-	-	-
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	5 232	4 783	1 836	2 139	-
Забезпечення виплат персоналу	-	-	-	-	-	-	-
Цільове фінансування	-	-	-	-	-	-	-
Всього довгострокові зобов'язання і забезпечення	-	-	5 232	4 783	1 836	2 139	-
Поточні зобов'язання і забезпечення							
Короткострокові кредити банків	-	-	6 200	-	-	-	29 990
Поточна заборгованість за:							
- довгостроковими зобов'язаннями	-	-	-	-	-	-	-
- за товари, роботи, послуги	325	6 783	25 779	27 536	41 560	64 000	110 818
- з бюджетом	-	15	2 657	2 630	2 800	2 246	3 334
- зі страхування	-	-	-	-	-	1	-
- з оплати праці	-	-	-	-	21	1	-
- розрахунками з учасниками	-	-	-	-	5 602	-	7 788
Поточні забезпечення	38	156	401	539	604	793	1 787
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	9 212	39 420	91 850	78 219	75 861	76 317	242 628
Всього поточні зобов'язання і забезпечення	9 575	46 374	126 887	108 924	126 449	143 358	396 245
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	-	-	-	-	-	-	-
Всього пасивів	12 807	68 803	188 111	181 295	177 940	208 967	471 562

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «МІЛОАН», тис. грн.

Показник	2017	2018	2019	6 міс. 2020	9 міс. 2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	5 255	167 511	701 580	617 489	1 022 615	1 538 710	1 787 407
Собівартість реалізованої продукції	(1 639)	-	-	-	-	-	-
Валовий:							
прибуток	3 616	167 511	701 580	617 489	1 022 615	1 538 710	1 787 407
збиток	-	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	2 339	57 215	463 603	460 358	649 820	1 403 280	1 307 961
Адміністративні витрати	(1 706)	(5 739)	(15 224)	(7 945)	(13 390)	(21 743)	(26 654)
Витрати на збут	(14 502)	(45 086)	(142 054)	(104 532)	(180 082)	(275 011)	(300 830)
Інші операційні витрати	(3 502)	(166 548)	(951 606)	(936 194)	(1 428 668)	(2 572 789)	(2 695 739)
Фінансові результати від операційної діяльності:							
прибуток	-	7 353	56 299	29 176	50 294	72 447	72 145
збиток	(674)	-	-	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	-	-	-	-	-	-	-
Інші доходи	-	-	210	-	-	-	-
Фінансові витрати	(948)	(9 656)	(20 605)	(14 908)	(21 561)	(26 866)	(17 563)
Інші витрати	-	-	(697)	-	-	-	-
Фінансові результати до оподаткування:							
прибуток	-	-	35 207	14 268	28 733	45 581	54 582
збиток	(1 626)	(2 303)	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	-	-	(5 604)	(2 676)	(5 472)	(8 505)	(9 825)
Чистий:							
прибуток	-	-	29 603	11 592	23 261	37 076	44 757
збиток	(1 626)	(2 303)	-	-	-	-	-