

Рейтинговий звіт КАСН 001-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкти рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КАЧАЙ ГРОШІ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії А – 20 000 000,00 грн. серії В – 20 000 000,00 грн. загальна сума: 40 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А, В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 20 000 шт. серії В – 20 000 шт. загальна кількість: 40 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А, В – 16% річних у гривні
Термін розміщення:	серії А – з 17.08.2021 р. по 15.11.2021 р. серії В – з 15.09.2021 р. по 14.12.2021 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії А - 10.08.2026 р., серії В – 08.09.2026 р.
Термін погашення:	серії А – з 11.08.2026 р. по 11.09.2026 р. серії В – з 09.09.2026 р. по 09.10.2026 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	28.10.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB-
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 кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПОВНОГО ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КАЧАЙ ГРОШІ» за 2018-2020 рр., I півріччя 2021 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 облігацій серій А, В

Дата	28.10.2021
Рівень рейтингу:	uaBBB-
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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.

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

Знак «-» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» підтримується:

- досвідом діяльності з надання послуг у сфері роздрібного споживчого мікрокредитування, на яке зберігається сталий попит;
- прийнятними показниками ефективності діяльності протягом 2019-6M2021 рр.;
- наявністю підтримки з боку власників Товариства;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» 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;
- невисоким рівнем капіталізації, на тлі очікуваного нарощення обсягів клієнтського кредитного портфеля та збільшення боргового навантаження;
- 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

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	6M2021
Активи	17 112	69 942	43 898	54 070
Основні засоби	51	364	2 039	1 441
Нематеріальні активи	55	55	599	567
Дебіторська заборгованість з виданих авансів	961	6 625	1 955	2 621
Дебіторська заборгованість з нарахованих доходів	8 525	42 973	9 322	9 971
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 835	17 248	23 403	35 250
Грошові кошти	1 656	2 677	6 148	4 102
Власний капітал	11 451	19 969	20 739	21 265
Кредити банків	-	12 500	4 110	13 996
Інші довгострокові зобов'язання	-	312	915	351
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	2 734	9 442	5 346	1 219
Інші поточні зобов'язання	2 855	27 637	12 627	17 055

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід	14 882	335 222	165 661	216 316	120 950
Операційний прибуток (збиток)	(1 545)	9 286	2 796	3 581	2 319
Чистий прибуток (збиток)	(1 545)	2 818	677	996	526
Операційна рентабельність, %	-	2,8	1,7	1,7	1,9

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Загальна інформація ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КАЧАЙ ГРОШІ» (далі ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» або компанія) було зареєстровано 15 березня 2018 року (Код ЄДРПОУ – 41697872).

Місцезнаходження компанії: 03150, Україна, м. Київ, вул. Федорова Івана, будинок 64/16.

Компанію як фінансову установу було зареєстровано НБУ (Свідоцтво ФК за № В0000120 від 28.12.2020 р.). ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» здійснює свою діяльність та надає послуги згідно з Ліцензією, виданою Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг на підставі Розпорядження № 520 від 11.04.2018 р. (строк дії вищевказаної ліцензії – безстроковий).

ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» здійснює свою діяльність на ринку фінансових послуг України у сегменті онлайн кредитування фізичних осіб без застави, а саме – позик на умовах фінансового кредиту.

Згідно з останньою редакцією статуту, станом на 01.07.2021 р. статутний капітал ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» складає 3 100 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками компанії є дві юридичні особи. Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю компанії.

Перелік органів управління ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» є типовим для товариств з обмеженою відповідальністю - резидентів України. Управління та контроль за діяльністю підприємства здійснюють: вищий орган – Загальні збори учасників; виконавчий орган – Директор. За даними компанії, чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури становила 28 осіб.

ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» не володіє частками у статутних фондах (або капіталах) інших підприємств, а також не входить до складу будь-яких фінансово-промислових груп. Компанія не здійснює непрофільних напрямів діяльності, які б суттєво впливали на фінансові результати діяльності.

Протягом I півріччя 2021 року до компанії не застосовувались штрафні санкції з боку контролюючих органів.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії є надання послуг беззаставного кредитування виключно фізичним особам, резидентам України. Надання фінансових послуг здійснюється дистанційно через офіційний веб-сайт компанії (kacha.com.ua) з укладанням кредитних договорів в електронній формі з подальшою видачею кредитів у безготівковій формі шляхом перерахування суми кредиту на банківську картку клієнта.

Загальний механізм кредитування ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» характеризується швидким та зручним оформленням кредитів. Для отримання кредиту заявник має зареєструватися на сайті та мати доступ до особистого кабінету. Для проходження реєстрації він має пройти процедуру ідентифікації (верифікації), яка здійснюється з

використанням новітніх технологій – шляхом отримання ідентифікаційних даних клієнта за допомогою системи bank ID НБУ.

Кредит надається не пізніше трьох банківських днів з дати підписання договору, шляхом перерахування кредитодавцем коштів зі свого поточного рахунку на карту позичальника, емітовану банком України.

Основні параметри кредитних продуктів наведено нижче:

- сума кредиту – від 500 грн. до 15 000 грн., строком від 5 до 30 календарних днів;
- процентна ставка становить від 0,01% до 1,99% за кожен день користування кредитом в залежності від обраної програми кредитування та типу клієнта.

Погашення кредиту та процентів за користування ним здійснюється позичальником на поточний рахунок кредитодавця шляхом ініціювання переказу коштів з будь-якої платіжної картки позичальника через POS-термінал в особистому кабінеті на сайті компанії. Додаткові канали погашення: термінальна мережа Приватбанку та термінальна мережа СіТі24 або через будь-яку банківську установу на поточний рахунок компанії.

Основним доходним активом ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» є портфель кредитів клієнтам (фізичним особам). Валютою кредитування виступає виключно українська гривня. Компанія, з урахуванням того, що її ресурсна база формується за рахунок власних коштів, кредиту від комерційного банку, що наданий у гривні, а також фінансової допомоги учасників, має захищеність від впливу валютних та пов'язаних з ними ризиків. За строками користування всі кредити є короткостроковими. Відсоткова ставка за кредитами, що надаються клієнтам на короткий термін, залишається значно вищою в порівнянні з послугами банківських установ, тому відповідні платежі з боку клієнтів є більш суттєвими, ніж витрати компанії на обслуговування позикових ресурсів.

Основна діяльність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» зосереджена на кредитуванні населення, відповідно, для діяльності компанії характерна висока диверсифікація клієнтської бази. Концентрація кредитного портфеля за окремими позичальниками відсутня, але чутливість до кредитного ризику є значною, оскільки всі позики, надані компанією, є позики фізичним особам, купівельна спроможність яких може погіршуватись та бути суттєво обмеженою в несприятливих соціально-економічних умовах.

Питома вага простроченої кредитної заборгованості у портфелі протягом 2019-6М2021 рр. залишалась суттєвою, при цьому мала тенденцію до деякого зниження: у 2020 році вона становила 95,0% загальної суми заборгованості за наданими кредитами та нарахованими відсотками, у 2021 році – 87,9%.

Одночасно мало місце нарощення обсягу виданих кредитів, за перші шість місяців 2021 року на 21%. При цьому спостерігається скорочення обсягів формування резервів під знецінення кредитної заборгованості – як наслідок рівень покриття резервами заборгованості за наданими кредитами та нарахованими відсотками

знизився з 28,2% станом на 31.12.2020 р. до 25,3% станом на 30.06.2021 р. Безнадійна заборгованість за даними компанії станом на 30.06.2021 р. відсутня.

У 2020 році у зв'язку з негативними процесами, що відбувалися в економіці України через запровадження карантину для запобігання поширенню коронавірусного захворювання COVID-19, спостерігалось погіршення фінансової дисципліни клієнтів. У зв'язку з чим було прийнято рішення скоротити обсяги видач нових кредитів та істотно підняти рівень скорингового балу при аналізі заявок від клієнтів. За даними ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» у поточному році, починаючи з літа, ситуація характеризується позитивною динамікою поступового збільшення обсягів кредитування. Компанія наразі дотримується стратегії плавного росту.

Стратегія розвитку компанії у 2021-2022 рр. передбачає зростання обсягу кредитного портфеля. За даними компанії, у короткостроковому періоді збільшення статутного капіталу поки не передбачено. Джерелами фінансування операційної діяльності у т.ч. виступатимуть відсоткові облігації власного випуску, які є предметом рейтингування.

Для досягнення поставлених цілей компанія вживає комплекс заходів, зокрема, залучення високопрофесійної команди ризик-аналітиків, запровадження нової скорингової моделі, створення власної «коллекшн» служби, покращення програмного забезпечення, а також провадження істотних змін, покликаних зменшити показники дефолту.

ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» заплановано проведення ребрендингу торговельної марки та входження у ТОП20 компаній на українському ринку мікrokредитування.

Рівень капіталізації агентством оцінюється як невисокий, на фоні очікуваного нарощення обсягів клієнтського кредитного портфеля та збільшення боргового навантаження.

Фінансові показники Валюта балансу ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» станом на 30.06.2021 р. дорівнювала **54 070,0 тис. грн.** У період 2018-6М2021 рр. істотне зростання валюти балансу було забезпечено поточною дебіторською заборгованістю (заборгованість клієнтів) та залишками грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок власного капіталу та залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **39%**, позикові та залучені ресурси – на **61%**. Власний капітал підприємства дорівнював **21 265,0 тис. грн.** та був сформований, переважно, зареєстрованим, додатковим капіталом та нерозподіленим прибутком.

Позикові та залучені ресурси було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками та іншими кредиторами, та контрагентами.

Операційна діяльність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» у періоді, що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом, **88%** активів припадало на більш ліквідні

активи – грошові кошти на рахунках та поточну дебіторську заборгованість. Таким чином, в умовах наявності значної частини фінансових зобов'язань перед пов'язаними компаніями рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як помірний. Рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **задовільному рівні**.

Діяльність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» протягом всього аналізованого періоду була здебільшого прибутковою. Чистий прибуток за перші шість місяців 2021 року склав 526,0 тис. грн. Додатні результати було забезпечено перш за все основною діяльністю – кредитуванням населення. Вищезазначені чинники обумовили позитивну динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 1).

Суттєвий вплив на формування фінансових результатів також чинили інші операційні доходи (штрафи, пені, неустойки) та витрати (у т.ч. списання безнадійної дебіторської заборгованості).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Показник	2018	2019	6М2020	2020	6М2021	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	-*	0,8	0,4	0,5	0,5	↑ 0,1 в. п.
Операційна рентабельність, %	-*	2,8	1,7	1,7	1,9	↑ 0,2 в. п.

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

За період 2019-6М2021 рр. грошові потоки ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» мали різноспрямовану динаміку. За підсумками I півріччя 2021 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали від'ємне значення на рівні (-) **11 666,0 тис. грн.**, що було зумовлено перш за все витратами на оплату робіт та послуг, а також на надання позик. Операційну діяльність було частково профінансовано за рахунок фінансової діяльності (залучення позикових ресурсів).

Боргові інструменти ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» використовує у поточній діяльності банківський кредит, а також ресурси, залучені у формі фінансової допомоги. Станом на 01.10.2021 р. заборгованість підприємства за кредитом та допомогою складала **32 855,0 тис. грн.** Слід зазначити, що заборгованість у повному обсязі номінована у національній валюті. Кредит є незабезпеченим. Зобов'язання у повному обсязі є короткостроковими та мають бути погашені у 2022 році.

Облігації Рішення про розміщення облігацій серій А та В було прийнято учасником (Рішення від 31.05.2021 р. за №24). Згідно з умовами випуску фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій, в повному обсязі (40 000 000,0 грн. або 100%) планується спрямувати на надання фінансових кредитів фізичним особам в межах ліцензії фінансової установи.

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є отримані від господарської діяльності кошти емітента, які залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від розміщення облігацій для формування і

поповнення статутного капіталу та покриття збитків від фінансово-господарської діяльності.

Емітент здійснює розміщення облігацій самостійно, без залучення андеррайтера. Умовами випуску передбачений достроковий викуп (оферта) за бажанням власників облігацій, щорічно, починаючи з серпня 2022 року.

Виплата відсоткового доходу здійснюється щоквартально, у встановлені умовами випуску терміни (впродовж 2 днів після закінчення відсоткового періоду). Виплата доходу за I купонний період відбуватиметься у листопаді та грудні 2021 року. Всього передбачено 20 купонних періодів. Поточна відсоткова ставка встановлена на рівні **16%** річних у гривні.

Станом на дату проведення рейтингової процедури облігації серії А розміщено у повному обсязі, облігації серії В знаходяться на стадії розміщення.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» за період, що аналізується, перебували на достатньому рівні. Показник ЕВІТДА на кінець I півріччя 2021 року, розрахований за останні 12 місяців, становив **4 274,0 тис. грн. (-0,6%** у порівнянні з показником на 31.12.2020 р.) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Показник	2019	2020	6M2021
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	28,6	47,0	39,0
Чистий робочий капітал, тис. грн.	19 550,0	17 795,0	19 257,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	40,0	89,5	64,8
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	6 642,0	4 298,0	4 274,0
Чистий борг, тис. грн.	10 135,0	(1 123,0)	10 245,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	1,5	-*	2,4
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	2,7	1,5	1,4

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Чистий борг ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» також зростав (у т. ч. за рахунок залучення позикових ресурсів). Як наслідок, станом на 30.06.2021 р. співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становило **2,4**, що свідчить про **помірний рівень боргового навантаження** компанії (в т.ч. враховуючи, що істотна частина зобов'язань представлена фінансовою допомогою учасників). Також слід зазначити додатне значення чистого робочого капіталу, що є позитивним фактором та свідчить про забезпеченість поточної діяльності власними ресурсами. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень становив **1,4 – достатній рівень**.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг відсоткових облігацій серій А, В ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» визначено на рівні **uaBBB-**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ», тис. грн.

Актив	2018	2019	2020	6M2021
I. Необоротні активи	118	419	2 944	2 008
Нематеріальні активи	67	55	599	567
Основні засоби	51	364	2 039	1 441
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	306	-
II. Оборотні активи	16 994	69 523	40 954	52 062
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	961	6 625	1 955	2 621
Дебіторська заборгованість за нарахованими доходами	8 525	42 973	9 322	9 971
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 835	17 248	23 403	35 250
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 656	2 677	6 148	4 102
Витрати майбутніх періодів	17	-	126	118
Баланс	17 112	69 942	43 898	54 070
Пасив				
I. Власний капітал	11 451	19 969	20 739	21 265
Зареєстрований капітал	3 100	3 100	3 100	3 100
Додатковий капітал	9 910	15 610	15 610	15 610
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(1 559)	1 259	2 029	2 555
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	-	312	915	351
Інші довгострокові зобов'язання	-	312	915	351
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	5 661	49 661	22 244	32 454
Короткострокові кредити банків	-	12 500	3 000	12 857
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	-	-	1 110	1 139
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 734	9 442	5 346	1 219
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1	-	45	60
за іншими розрахунками	71	82	116	124
Інші поточні зобов'язання	2 855	27 637	12 627	17 055
Баланс	17 112	69 942	43 898	54 070

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

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

Показник	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	14 882	335 222	165 661	216 316	120 950
Валовий прибуток (збиток)	14 882	335 222	165 661	216 316	120 950
Інші операційні доходи	2 725	3 236	420	1 724	8 835
Адміністративні витрати	4 076	22 444	7 569	12 578	4 662
Витрати на збут	3 411	52 660	16 430	35 491	19 119
Інші операційні витрати	11 665	254 068	139 286	166 390	103 685
Операційний прибуток (збиток)	(1 545)	9 286	2 796	3 581	2 319
Фінансові витрати	-	3 468	2 119	2 360	1 677
Інші витрати	-	3 000	-	-	-
Фінансові результати до оподаткування	(1 545)	2 818	677	1 221	642
Податок на прибуток	-	-	-	225	116
Чистий прибуток (збиток)	(1 545)	2 818	677	996	526

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Рейтинговий звіт КАСН 001-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкти рейтингування:	боргове зобов'язання ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КАЧАЙ ГРОШІ»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації іменні відсоткові незабезпечені
Обсяг випуску:	серії А – 20 000 000,00 грн. серії В – 20 000 000,00 грн. загальна сума: 40 000 000,0 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серій А, В – 1 000,00 грн.
Кількість облігацій:	серії А – 20 000 шт. серії В – 20 000 шт. загальна кількість: 40 000 шт.
Відсоткова ставка:	серій А, В – 16% річних у гривні
Термін розміщення:	серії А – з 17.08.2021 р. по 15.11.2021 р. серії В – з 15.09.2021 р. по 14.12.2021 р.
Термін обігу:	після реєстрації НКЦПФР звіту про результати розміщення облігацій та отримання свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій по: серії А - 10.08.2026 р., серії В – 08.09.2026 р.
Термін погашення:	серії А – з 11.08.2026 р. по 11.09.2026 р. серії В – з 09.09.2026 р. по 09.10.2026 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення:	28.10.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу боргового інструменту:	uaBBB-
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 кредитних рейтингів агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало фінансову звітність ПОВНОГО ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КАЧАЙ ГРОШІ» за 2018-2020 рр., I півріччя 2021 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 облігацій серій А, В

Дата	28.10.2021
Рівень рейтингу:	uaBBB-
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

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.

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

Знак «-» позначає проміжну категорію (рівень) рейтингу відносно основних категорій (рівнів).

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» підтримується:

- досвідом діяльності з надання послуг у сфері роздрібного споживчого мікрокредитування, на яке зберігається сталий попит;
- прийнятними показниками ефективності діяльності протягом 2019-6M2021 рр.;
- наявністю підтримки з боку власників Товариства;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

Рівень кредитного рейтингу боргового зобов'язання ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» 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;
- невисоким рівнем капіталізації, на тлі очікуваного нарощення обсягів клієнтського кредитного портфеля та збільшення боргового навантаження;
- 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

Основні балансові показники, тис. грн.

Показник	2018	2019	2020	6M2021
Активи	17 112	69 942	43 898	54 070
Основні засоби	51	364	2 039	1 441
Нематеріальні активи	55	55	599	567
Дебіторська заборгованість з виданих авансів	961	6 625	1 955	2 621
Дебіторська заборгованість з нарахованих доходів	8 525	42 973	9 322	9 971
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 835	17 248	23 403	35 250
Грошові кошти	1 656	2 677	6 148	4 102
Власний капітал	11 451	19 969	20 739	21 265
Кредити банків	-	12 500	4 110	13 996
Інші довгострокові зобов'язання	-	312	915	351
Кредиторська заборгованість за товари, роботи	2 734	9 442	5 346	1 219
Інші поточні зобов'язання	2 855	27 637	12 627	17 055

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Основні показники операційної діяльності, тис. грн.

Показник	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід	14 882	335 222	165 661	216 316	120 950
Операційний прибуток (збиток)	(1 545)	9 286	2 796	3 581	2 319
Чистий прибуток (збиток)	(1 545)	2 818	677	996	526
Операційна рентабельність, %	-	2,8	1,7	1,7	1,9

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Загальна інформація ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «КАЧАЙ ГРОШІ» (далі ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» або компанія) було зареєстровано 15 березня 2018 року (Код ЄДРПОУ – 41697872).

Місцезнаходження компанії: 03150, Україна, м. Київ, вул. Федорова Івана, будинок 64/16.

Компанію як фінансову установу було зареєстровано НБУ (Свідоцтво ФК за № В0000120 від 28.12.2020 р.). ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» здійснює свою діяльність та надає послуги згідно з Ліцензією, виданою Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг на підставі Розпорядження № 520 від 11.04.2018 р. (строк дії вищевказаної ліцензії – безстроковий).

ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» здійснює свою діяльність на ринку фінансових послуг України у сегменті онлайн кредитування фізичних осіб без застави, а саме – позик на умовах фінансового кредиту.

Згідно з останньою редакцією статуту, станом на 01.07.2021 р. статутний капітал ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» складає 3 100 000,0 грн. (сплачений у повному обсязі). Учасниками компанії є дві юридичні особи. Розподіл часток у статутному капіталі ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» дозволяє одному з учасників здійснювати одноосібний контроль за діяльністю компанії.

Перелік органів управління ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» є типовим для товариств з обмеженою відповідальністю - резидентів України. Управління та контроль за діяльністю підприємства здійснюють: вищий орган – Загальні збори учасників; виконавчий орган – Директор. За даними компанії, чисельність штатних працівників підприємства станом на дату проведення рейтингової процедури становила 28 осіб.

ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» не володіє частками у статутних фондах (або капіталах) інших підприємств, а також не входить до складу будь-яких фінансово-промислових груп. Компанія не здійснює непрофільних напрямів діяльності, які б суттєво впливали на фінансові результати діяльності.

Протягом I півріччя 2021 року до компанії не застосовувались штрафні санкції з боку контролюючих органів.

Операційна діяльність Основним напрямом діяльності Компанії є надання послуг беззаставного кредитування виключно фізичним особам, резидентам України. Надання фінансових послуг здійснюється дистанційно через офіційний веб-сайт компанії (kacha.com.ua) з укладанням кредитних договорів в електронній формі з подальшою видачею кредитів у безготівковій формі шляхом перерахування суми кредиту на банківську картку клієнта.

Загальний механізм кредитування ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» характеризується швидким та зручним оформленням кредитів. Для отримання кредиту заявник має зареєструватися на сайті та мати доступ до особистого кабінету. Для проходження реєстрації він має пройти процедуру ідентифікації (верифікації), яка здійснюється з

використанням новітніх технологій – шляхом отримання ідентифікаційних даних клієнта за допомогою системи bank ID НБУ.

Кредит надається не пізніше трьох банківських днів з дати підписання договору, шляхом перерахування кредитодавцем коштів зі свого поточного рахунку на карту позичальника, емітовану банком України.

Основні параметри кредитних продуктів наведено нижче:

- сума кредиту – від 500 грн. до 15 000 грн., строком від 5 до 30 календарних днів;
- процентна ставка становить від 0,01% до 1,99% за кожен день користування кредитом в залежності від обраної програми кредитування та типу клієнта.

Погашення кредиту та процентів за користування ним здійснюється позичальником на поточний рахунок кредитодавця шляхом ініціювання переказу коштів з будь-якої платіжної картки позичальника через POS-термінал в особистому кабінеті на сайті компанії. Додаткові канали погашення: термінальна мережа Приватбанку та термінальна мережа СіТі24 або через будь-яку банківську установу на поточний рахунок компанії.

Основним доходним активом ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» є портфель кредитів клієнтам (фізичним особам). Валютою кредитування виступає виключно українська гривня. Компанія, з урахуванням того, що її ресурсна база формується за рахунок власних коштів, кредиту від комерційного банку, що наданий у гривні, а також фінансової допомоги учасників, має захищеність від впливу валютних та пов'язаних з ними ризиків. За строками користування всі кредити є короткостроковими. Відсоткова ставка за кредитами, що надаються клієнтам на короткий термін, залишається значно вищою в порівнянні з послугами банківських установ, тому відповідні платежі з боку клієнтів є більш суттєвими, ніж витрати компанії на обслуговування позикових ресурсів.

Основна діяльність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» зосереджена на кредитуванні населення, відповідно, для діяльності компанії характерна висока диверсифікація клієнтської бази. Концентрація кредитного портфеля за окремими позичальниками відсутня, але чутливість до кредитного ризику є значною, оскільки всі позики, надані компанією, є позики фізичним особам, купівельна спроможність яких може погіршуватись та бути суттєво обмеженою в несприятливих соціально-економічних умовах.

Питома вага простроченої кредитної заборгованості у портфелі протягом 2019-6М2021 рр. залишалась суттєвою, при цьому мала тенденцію до деякого зниження: у 2020 році вона становила 95,0% загальної суми заборгованості за наданими кредитами та нарахованими відсотками, у 2021 році – 87,9%.

Одночасно мало місце нарощення обсягу виданих кредитів, за перші шість місяців 2021 року на 21%. При цьому спостерігається скорочення обсягів формування резервів під знецінення кредитної заборгованості – як наслідок рівень покриття резервами заборгованості за наданими кредитами та нарахованими відсотками

знизився з 28,2% станом на 31.12.2020 р. до 25,3% станом на 30.06.2021 р. Безнадійна заборгованість за даними компанії станом на 30.06.2021 р. відсутня.

У 2020 році у зв'язку з негативними процесами, що відбувалися в економіці України через запровадження карантину для запобігання поширенню коронавірусного захворювання COVID-19, спостерігалось погіршення фінансової дисципліни клієнтів. У зв'язку з чим було прийнято рішення скоротити обсяги видач нових кредитів та істотно підняти рівень скорингового балу при аналізі заявок від клієнтів. За даними ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» у поточному році, починаючи з літа, ситуація характеризується позитивною динамікою поступового збільшення обсягів кредитування. Компанія наразі дотримується стратегії плавного росту.

Стратегія розвитку компанії у 2021-2022 рр. передбачає зростання обсягу кредитного портфеля. За даними компанії, у короткостроковому періоді збільшення статутного капіталу поки не передбачено. Джерелами фінансування операційної діяльності у т.ч. виступатимуть відсоткові облігації власного випуску, які є предметом рейтингування.

Для досягнення поставлених цілей компанія вживає комплекс заходів, зокрема, залучення високопрофесійної команди ризик-аналітиків, запровадження нової скорингової моделі, створення власної «колекшн» служби, покращення програмного забезпечення, а також провадження істотних змін, покликаних зменшити показники дефолту.

ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» заплановано проведення ребрендингу торговельної марки та входження у ТОП20 компаній на українському ринку мікrokредитування.

Рівень капіталізації агентством оцінюється як невисокий, на фоні очікуваного нарощення обсягів клієнтського кредитного портфеля та збільшення боргового навантаження.

Фінансові показники Валюта балансу ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» станом на 30.06.2021 р. дорівнювала **54 070,0 тис. грн.** У період 2018-6М2021 рр. істотне зростання валюти балансу було забезпечено поточною дебіторською заборгованістю (заборгованість клієнтів) та залишками грошових коштів на рахунках. У структурі пасиву зростання відбулось за рахунок власного капіталу та залучення позикових ресурсів.

Основними джерелами формування активів підприємства виступали: власний капітал – на **39%**, позикові та залучені ресурси – на **61%**. Власний капітал підприємства дорівнював **21 265,0 тис. грн.** та був сформований, переважно, зареєстрованим, додатковим капіталом та нерозподіленим прибутком.

Позикові та залучені ресурси було представлено коштами, які надійшли у рамках діючих договорів, укладених з комерційними банками та іншими кредиторами, та контрагентами.

Операційна діяльність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» у періоді, що аналізувався, була частково забезпечена власним капіталом, **88%** активів припадало на більш ліквідні

активи – грошові кошти на рахунках та поточну дебіторську заборгованість. Таким чином, в умовах наявності значної частини фінансових зобов'язань перед пов'язаними компаніями рівень залежності підприємства від зовнішніх джерел фінансування оцінюється як помірний. Рівень **адекватності капіталу** підприємства залишається на **задовільному рівні**.

Діяльність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» протягом всього аналізованого періоду була здебільшого прибутковою. Чистий прибуток за перші шість місяців 2021 року склав 526,0 тис. грн. Додатні результати було забезпечено перш за все основною діяльністю – кредитуванням населення. Вищезазначені чинники обумовили позитивну динаміку основних показників рентабельності (Таблиця 1).

Суттєвий вплив на формування фінансових результатів також чинили інші операційні доходи (штрафи, пені, неустойки) та витрати (у т.ч. списання безнадійної дебіторської заборгованості).

Таблиця 1. Динаміка основних показників рентабельності ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Показник	2018	2019	6М2020	2020	6М2021	Динаміка (+/-)
Рентабельність діяльності, %	-*	0,8	0,4	0,5	0,5	↑ 0,1 в. п.
Операційна рентабельність, %	-*	2,8	1,7	1,7	1,9	↑ 0,2 в. п.

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

За період 2019-6М2021 рр. грошові потоки ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» мали різноспрямовану динаміку. За підсумками I півріччя 2021 року чисті грошові потоки від операційної діяльності мали від'ємне значення на рівні (-) **11 666,0 тис. грн.**, що було зумовлено перш за все витратами на оплату робіт та послуг, а також на надання позик. Операційну діяльність було частково профінансовано за рахунок фінансової діяльності (залучення позикових ресурсів).

Боргові інструменти ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» використовує у поточній діяльності банківський кредит, а також ресурси, залучені у формі фінансової допомоги. Станом на 01.10.2021 р. заборгованість підприємства за кредитом та допомогою складала **32 855,0 тис. грн.** Слід зазначити, що заборгованість у повному обсязі номінована у національній валюті. Кредит є незабезпеченим. Зобов'язання у повному обсязі є короткостроковими та мають бути погашені у 2022 році.

Облігації Рішення про розміщення облігацій серій А та В було прийнято учасником (Рішення від 31.05.2021 р. за №24). Згідно з умовами випуску фінансові ресурси, залучені від розміщення облігацій, в повному обсязі (40 000 000,0 грн. або 100%) планується спрямувати на надання фінансових кредитів фізичним особам в межах ліцензії фінансової установи.

Джерелами погашення та виплати відсоткового доходу є отримані від господарської діяльності кошти емітента, які залишаються після розрахунків з бюджетом і сплати інших обов'язкових платежів. Емітент зобов'язується не використовувати кошти, залучені від розміщення облігацій для формування і

поповнення статутного капіталу та покриття збитків від фінансово-господарської діяльності.

Емітент здійснює розміщення облігацій самостійно, без залучення андеррайтера. Умовами випуску передбачений достроковий викуп (оферта) за бажанням власників облігацій, щорічно, починаючи з серпня 2022 року.

Виплата відсоткового доходу здійснюється щоквартально, у встановлені умовами випуску терміни (впродовж 2 днів після закінчення відсоткового періоду). Виплата доходу за I купонний період відбуватиметься у листопаді та грудні 2021 року. Всього передбачено 20 купонних періодів. Поточна відсоткова ставка встановлена на рівні **16%** річних у гривні.

Станом на дату проведення рейтингової процедури облігації серії А розміщено у повному обсязі, облігації серії В знаходяться на стадії розміщення.

Боргове навантаження Показники фінансової незалежності та автономії ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» за період, що аналізується, перебували на достатньому рівні. Показник ЕВІТДА на кінець I півріччя 2021 року, розрахований за останні 12 місяців, становив **4 274,0 тис. грн. (-0,6%** у порівнянні з показником на 31.12.2020 р.) (Таблиця 2).

Таблиця 2. Основні показники боргового навантаження ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Показник	2019	2020	6M2021
Коефіцієнт фінансової незалежності, %	28,6	47,0	39,0
Чистий робочий капітал, тис. грн.	19 550,0	17 795,0	19 257,0
Коефіцієнт фінансової автономії, %	40,0	89,5	64,8
ЕВІТДА, тис. грн. (за останні 12 міс.)	6 642,0	4 298,0	4 274,0
Чистий борг, тис. грн.	10 135,0	(1 123,0)	10 245,0
Співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА	1,5	-*	2,4
Покриття фінансових витрат операційними надходженнями	2,7	1,5	1,4

*показник має від'ємне значення

Джерело: показники розраховано за даними фінансової звітності ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

Чистий борг ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» також зростав (у т. ч. за рахунок залучення позикових ресурсів). Як наслідок, станом на 30.06.2021 р. співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становило **2,4**, що свідчить про **помірний рівень боргового навантаження** компанії (в т.ч. враховуючи, що істотна частина зобов'язань представлена фінансовою допомогою учасників). Також слід зазначити додатне значення чистого робочого капіталу, що є позитивним фактором та свідчить про забезпеченість поточної діяльності власними ресурсами. Рівень покриття фінансових витрат (обслуговування боргу) за рахунок операційних надходжень становив **1,4 – достатній рівень**.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг відсоткових облігацій серій А, В ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ» визначено на рівні **uaBBB-**, прогноз «стабільний»

Голова рейтингового комітету

М. Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О. В. Чорноротов

Додатки

Балансові дані ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ», тис. грн.

Актив	2018	2019	2020	6M2021
I. Необоротні активи	118	419	2 944	2 008
Нематеріальні активи	67	55	599	567
Основні засоби	51	364	2 039	1 441
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	306	-
II. Оборотні активи	16 994	69 523	40 954	52 062
Дебіторська заборгованість за виданими авансами	961	6 625	1 955	2 621
Дебіторська заборгованість за нарахованими доходами	8 525	42 973	9 322	9 971
Інша поточна дебіторська заборгованість	5 835	17 248	23 403	35 250
Грошові кошти та їх еквіваленти	1 656	2 677	6 148	4 102
Витрати майбутніх періодів	17	-	126	118
Баланс	17 112	69 942	43 898	54 070
Пасив				
I. Власний капітал	11 451	19 969	20 739	21 265
Зареєстрований капітал	3 100	3 100	3 100	3 100
Додатковий капітал	9 910	15 610	15 610	15 610
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	(1 559)	1 259	2 029	2 555
II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення	-	312	915	351
Інші довгострокові зобов'язання	-	312	915	351
III. Поточні зобов'язання і забезпечення	5 661	49 661	22 244	32 454
Короткострокові кредити банків	-	12 500	3 000	12 857
Поточна кредиторська заборгованість за довгостроковими з-ми	-	-	1 110	1 139
Кредиторська заборгованість за товари та послуги	2 734	9 442	5 346	1 219
Поточні зобов'язання за розрахунками з бюджетом	1	-	45	60
за іншими розрахунками	71	82	116	124
Інші поточні зобов'язання	2 855	27 637	12 627	17 055
Баланс	17 112	69 942	43 898	54 070

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»

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

Показник	2018	2019	6M2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	14 882	335 222	165 661	216 316	120 950
Валовий прибуток (збиток)	14 882	335 222	165 661	216 316	120 950
Інші операційні доходи	2 725	3 236	420	1 724	8 835
Адміністративні витрати	4 076	22 444	7 569	12 578	4 662
Витрати на збут	3 411	52 660	16 430	35 491	19 119
Інші операційні витрати	11 665	254 068	139 286	166 390	103 685
Операційний прибуток (збиток)	(1 545)	9 286	2 796	3 581	2 319
Фінансові витрати	-	3 468	2 119	2 360	1 677
Інші витрати	-	3 000	-	-	-
Фінансові результати до оподаткування	(1 545)	2 818	677	1 221	642
Податок на прибуток	-	-	-	225	116
Чистий прибуток (збиток)	(1 545)	2 818	677	996	526

Джерело: фінансова звітність ТОВ «КАЧАЙ ГРОШІ»