

Рейтинговий звіт MNVO 002-001 про визначення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	БОРГОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації відсоткові іменні, незабезпечені
Обсяг випуску:	серії «В» – 100 000 000 грн.
Номинальна вартість однієї облігації:	серії «В» – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	серії «В» – 100 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії «В» – 18% річних у гривні (фіксована)
Термін розміщення:	розміщення облігацій серії «В» здійснюється серед заздалегідь визначеного кола осіб з 31.01.2022 р. по 31.03.2022 р.
Термін обігу:	Обіг облігацій починається з дня, наступного за днем реєстрації Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку звіту про результати емісії облігацій та видачі свідоцтва про реєстрацію випуску облігацій та триває до 29.01.2023 р.
Термін погашення:	серії «В» – з 30.01.2023 р. по 04.02.2023 р.
Рейтингова дія:	визначення
Дата визначення кредитного рейтингу	23.12.2021 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
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 визначення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» за 2018-2020 рр., 9 місяців 2021 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА». 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 окремих 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 «стабільний» вказує на відсутність на поточний момент передумов для зміни рейтингу протягом року.

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії В

Дата	23.12.2021
Рівень кредитного рейтингу:	uaA
Прогноз:	стабільний
Рейтингова дія:	визначення

Обмеження

Рейтинг боргових зобов'язань ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» 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 «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» за національними стандартами фінансової звітності.

Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» підтримується:

- провідними позиціями на ринку онлайн кредитування фізичних осіб;
- успішним досвідом діяльності з надання послуг у сфері роздрібного споживчого мікрокредитування, на яке зберігається сталий попит;
- високими показниками ефективності діяльності протягом 2017-2020 рр. та 9 місяців 2021 року;
- запровадженою системою управління ризиками та прийнятним рівнем резервування;
- наявністю підтримки з боку власників Товариства;
- інформаційною відкритістю та прозорістю діяльності.

Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» 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 9 місяців 2021 року;
- 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	2018	2019	9M2020	2020	6M2021	9M2021
Активи, тис. грн.	546 972	987 706	851 792	953 351	1 129 624	1 182 135
Власний капітал, тис. грн.	128 227	402 579	512 082	590 152	634 002	584 799
Статутний капітал, тис. грн.	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634
Питома вага простроченої заборгованості у клієнтському кредитному портфелі (включаючи нараховані відсотки), %	33,7%	40,0%	26,5%	28,2%	29,6%	33,2%
Рівень покриття резервами клієнтського кредитного портфеля (включаючи нараховані відсотки), %	27,2%	35,2%	30,2%	24,5%	27,2%	28,3%
Заборгованість за отриманими кредитами та позиками, тис. грн.	355 296	442 867	146 787	171 788	416 861	511 042
у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.	0,0	0,0	0,0	0,0	204 748	300 715
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	29 738	19 288	94 440	72 636	170 214	215 245
Чистий прибуток, тис. грн.	115 455	280 594	110 117	188 187	37 524	71 500

Об'єктом рейтингової оцінки є боргові зобов'язання Товариства з обмеженою відповідальністю «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» (далі – компанія, емітент), яке працює на ринку споживчого кредитування та надає послуги з онлайн-кредитування фізичних осіб.

ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» було засновано 31.01.2013 р., а в березні цього ж року включено до державного реєстру фінансових установ (свідоцтво Нацкомфінпослуг про реєстрацію серії ІК №105 від 21.03.2013 р.). Компанія здійснює діяльність у якості кредитної установи на підставі ліцензії, виданої за рішенням Нацкомфінпослуг від 14.05.2015 року №1001 і переоформленої на підставі розпорядження 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 30.06.2021 р. статутний капітал повністю сплачено, його обсяг становив 16,634 млн. грн. Учасниками Товариства є дві юридичні особи.

Головний офіс компанії розташовано в м. Києві. Емітент не має дочірніх підприємств, філій, представництв та інших відокремлених підрозділів. Середньооблікова кількість працівників становила 326 осіб.

Компанія працює під торговою маркою Moneyveo на підставі безстрокової державної ліцензії, надає споживчі кредити фізичним особам через мережу онлайн шляхом перерахування коштів на платіжні картки клієнтів. Надання компанією кредитів проводиться за рахунок як власних, так і залучених коштів.

Протягом 2016-2019 рр. популярність мікропозик (передусім швидких кредитів без додаткових довідок про доходи та поручителів) зростала, ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» динамічно розвивалося, активно нарощувало клієнтську базу та збільшувало обсяги клієнтського кредитного портфеля. Починаючи з II півріччя 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 мало місце погіршення економічного становища значної частини громадян та платіжної дисципліни окремих позичальників ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА». При цьому Товариство зберігає провідні позиції на ринку онлайн-кредитування.

Динамічне зростання обсягів бізнесу ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» у попередні роки та збереження провідних позицій у 2021 році забезпечено завдяки якості організації процесу надання послуг з онлайн-кредитування. Активна рекламна компанія забезпечує добру впізнаваність бренду Moneyveo та формує позитивний імідж компанії. Компанія вживає заходів щодо покращення надання послуг населенню та розширення клієнтської бази. Для постійних клієнтів діє програма лояльності.

Зважаючи на постійне зростання обсягів наданих кредитів компанія вживала заходів щодо збільшення статутного капіталу (в 2015 та 2017 роках). Станом на 30.09.2021 р. його обсяг становив 16,634 млн. грн. та був сплачений в повному обсязі. Протягом

І півріччя 2021 року діяльність компанії була прибутковою, що позитивно впливало на обсяги власного капіталу. Рівень забезпечення діяльності емітента власним капіталом, з огляду на високі показники ефективності діяльності, також зростає.

Якість ресурсної бази ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» протягом аналізованого періоду в цілому була прийнятною проте дещо обмежувалась низькою диверсифікацією залучених ресурсів за окремими контрагентами. Основу ресурсної бази ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» формують як власні, так і позикові кошти від небанківської фінансової установи – учасника Товариства.

Компанія також має два діючих зареєстрованих випуски відсоткових незабезпечених облігацій серії А та В загальним номінальним обсягом 200 млн. грн. та 100 млн. грн. відповідно.

Боргове навантаження за результатами 2018 року було помірним, за результатами 2019 та 2020 років – відносно низьким, протягом 9 місяців 2021 року спостерігалось деяке підвищення рівня боргового навантаження за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів (станом на 30.09.2021 р. показник співвідношення чистого боргу та ЕВІТДА становив 1,9). Увесь обсяг боргу Товариства станом на 30.06.2021 року був короткостроковим.

Основна діяльність ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» зосереджена на споживчому роздрібному кредитуванні. Всі клієнти компанії є фізичними особами. 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 «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» в умовах складного економічного становища значної частини громадян України, а також незмінно невисокого рівня фінансової культури населення, у тому числі тих, що є економічно активними.

Протягом 2018-2020 рр. та 9 місяців поточного року питома вага нестандартної кредитної заборгованості залишалась високою, безнадійна заборгованість за даними компанії була відсутня. Емітент має можливість зниження ризиків потенційних втрат у разі невиконання позичальниками умов відповідних договорів – з метою нівелювання кредитних ризиків Емітент постійно, з огляду на чинну нормативно-правову базу та згідно з власно розробленими критеріями, проводить розрахунок та формування резервів.

Ключовим чинником, що впливає на рівень ліквідності Емітента, є співвідношення строків погашення клієнтами-позичальниками кредитних зобов'язань на користь ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» та строків погашення нею власних зобов'язань. Станом на 30.09.2021 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 «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА», але зазначена невідповідність не несла ризику ліквідності. Ризик

ліквідності може посилитись у разі погіршення фінансового стану клієнтів та нестабільності грошових надходжень від позичальників.

Компанії вдається у цілому підтримувати стаке співвідношення власних доходів та видатків, враховуючи суттєвий обсяг витрат, пов'язаних з продажем кредитного портфеля, а також необхідністю здійснення додаткових витрат на формування резервів.

Протягом 2017-9М2021 рр. діяльність компанії була прибутковою, що було зумовлено високими темпами зростання доходів від нарахованих відсотків за наданими кредитами в умовах контрольованих адміністративних та фінансових витрат. За результатами 2018 року доходи від надання позик (включаючи пені та штрафи за простроченою заборгованістю за наданими кредитами) у співставних умовах¹ зросли в 2,52 рази до відповідного показника попереднього року, у 2019 році – в 2,46 рази, у 2020 році – на 9,5% до 3 166,2 млн. грн. За підсумками 9 місяців 2021 року обсяг чистого доходу скоротився на 5% (у порівнянні з аналогічним періодом 2020 року) до рівня в 2 417,9 млн. грн. Протягом аналізованого періоду компанія також отримувала інші фінансові доходи (включають у себе процентні доходи за депозитними договорами).

Обсяг чистого прибутку за результатами перших трьох кварталів 2021 року становив 71,5 млн. грн. (за 9 місяців 2020 року – 110,1 млн. грн.). Показники ефективності діяльності в цілому залишалися на достатньому рівні.

Оцінка подальшого розвитку емітента та його вразливості до окремих видів ризиків

ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» здійснює системні кроки, спрямовані на зниження уразливості до індивідуальних ризиків, включаючи кредитний, валютний, ризик ліквідності, операційний та ринковий ризики.

Операційне середовище (у тому числі регуляторна база) на фінансовому ринку залишається складним, що може наражати емітента 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 Емітента 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 9 місяців 2021 року залишався високим, що частково пом'якшує чутливість Емітента до кредитного ризику.

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

¹ У звітності про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід) ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» починаючи з 2018 року процентний дохід від позик, наданих клієнтам, а також дохід по іншим нарахуванням по наданим кредитам (пені та штрафи за простроченою заборгованістю за наданими кредитами) відображено загальним обсягом у рядку 2000 «Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)». У попередніх періодах дохід по іншим нарахуванням по наданим кредитам обліковувався за рядком 2120 «Інші операційні доходи»

- 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 емітента, а відтак також негативно впливати на якість і стабільність ресурсної бази та активів ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА»; у свою чергу, останнє здатне спричинити зростання незабезпечених розривів ліквідності емітента.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серії «В» Товариства з обмеженою відповідальністю «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» визначено на рівні «**uaA**», прогноз рейтингу «**стабільний**».

Голова рейтингового комітету

М.Б. Проценко

Начальник відділу корпоративних рейтингів

О.В. Чорноротов

Додатки

Дані балансу ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА», тис. грн.

Актив	2018	2019	6M2020	9M2020	2020	6M2021	9M2021
Необоротні активи	15 591	24 625	23 647	55 710	55 390	34 813	31 219
Нематеріальні активи	7 244	14 846	13 550	12 354	16 782	14 956	14 037
Основні засоби	8 128	9 590	9 909	43 116	38 363	19 614	16 939
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	243	243
Оборотні активи	531 381	963 081	763 951	796 082	897 961	1 094 811	1 150 916
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
<i>за виданими авансами</i>	4 505	7 614	14 901	9 216	16 324	9 271	6 713
<i>з бюджетом</i>	11	-	3 543	-	-	-	-
<i>з нарахованих доходів</i>	54 874	126 380	70 562	67 510	82 286	112 143	111 629
Інша поточна дебіторська заборгованість	441 580	809 632	510 981	624 850	726 621	803 183	913 658
Грошові кошти та їх еквіваленти	29 738	19 288	163 893	94 440	72 636	170 214	215 245
Необоротні активи та групи вибуття	-	-	-	-	-	-	-
Баланс	546 972	987 706	787 598	851 792	953 351	1 129 624	1 182 135
Пасив							
Власний капітал	128 227	402 579	447 473	512 082	590 152	634 002	584 799
Статутний капітал	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634
Додатковий капітал	(24 704)	(30 946)	(30 946)	(31 560)	(31 560)	(31 473)	(44 652)
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	136 297	416 891	461 785	527 008	605 078	648 841	612 817
Довгострокові зобов'язання і забезпечення	-	-	-	17 420	17 420	7 353	-
Інші довгострокові зобов'язання	-	-	-	17 420	17 420	7 353	-
Поточні зобов'язання і забезпечення	418 745	585 127	340 125	322 290	345 779	488 269	597 336
Поточна заборгованість за:							
довгостроковими зобов'язаннями	-	-	-	16 727	12 983	3 430	8 847
за товари, роботи, послуги	34 624	52 897	41 673	82 602	41 751	40 714	48 621
з бюджетом	6 038	24 910	2 892	3 407	17 793	5 292	9 758
зі страхування	286	825	2 220	2 104	1 144	1 678	1 555
з оплати праці	4 665	16 639	8 736	26 762	21 081	6 637	7 019
Поточні забезпечення	2 364	6 581	12 421	11 603	11 582	13 657	10 494
Інші поточні зобов'язання	370 768	483 275	272 183	179 085	239 445	416 861	511 042
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами та групами вибуття	-	-	-	-	-	-	-
Баланс	546 972	987 706	787 598	851 792	953 351	1 129 624	1 182 135

Дані звіту про фінансові результати ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА», тис. грн.

Показник	2018	2019	6M2020	9M2020	2020	6M2021	9M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	1 173 038	2 890 793	2 011 692	2 552 559	3 166 196	1 585 837	2 417 871
Валовий прибуток (збиток)	1 173 038	2 890 793	2 011 692	2 552 559	3 166 196	1 585 837	2 417 871
Адміністративні витрати	(442 917)	(406 634)	(295 447)	(438 984)	(574 291)	(284 768)	(454 525)
Витрати на збут	(83 957)	(209 990)	(152 082)	(125 558)	(178 347)	(150 312)	(140 067)
Інші операційні витрати	(433 019)	(1 792 595)	(1 445 729)	(1 785 201)	(2 100 613)	(1 074 534)	(1 682 552)
Операційний прибуток (збиток)	213 195	481 574	118 434	202 816	312 945	76 223	140 727
Інші фінансові доходи	370	1 014	1 323	1 856	2 376	1 178	1 2009
Фінансові витрати	(73 162)	(140 279)	(64 875)	(70 249)	(85 655)	(31 561)	(54 622)
Інші витрати	(210)	(12)	(14)	(48)	(48)	(9)	(14)
Прибуток (збиток) до оподаткування	140 193	342 297	54 868	134 375	229 618	45 831	87 300
Податок на прибуток	(24 738)	(61 703)	(9 974)	(24 258)	(41 431)	(8 307)	(15 800)
Чистий прибуток (збиток)	115 455	280 594	44 894	110 117	188 187	37 524	71 500