

Рейтинговий звіт CCLN 001-003 про оновлення кредитного рейтингу

Об'єкт рейтингування:	БОРГОВІ ЗОБОВ'ЯЗАННЯ ТОВАРИСТВА З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ «СС ЛОУН»
Тип рейтингу:	довгостроковий кредитний рейтинг за Національною рейтинговою шкалою
Тип боргового зобов'язання:	облігації відсоткові іменні, незабезпечені
Обсяг випуску:	серії «А» – 100 000 000 грн.
Номінальна вартість однієї облігації:	серії «А» – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	серії «А» – 100 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії «А» – 20 (двадцять) відсотків річних на 1-3 відсоткові періоди; за 4 відсотковим періодом сума відсоткового доходу – 99,33 грн. на 1 облігацію та виплата здійснюється за окремим графіком
Термін розміщення:	розміщення облігацій серії «А» здійснюється серед заздалегідь визначеного кола осіб з 14.05.2021 р. по 13.07.2021 р. (включно)
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 12.05.2022 р.
Термін погашення:	серії «А» – з 13.05.2022 р. по 26.12.2022 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу	06.05.2021 р.
Дата оновлення кредитного рейтингу:	28.06.2022 р.
Рівень кредитного рейтингу:	uaA (Контрольний список)
Прогноз рейтингу:	негативний

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 «СС ЛОУН» за 2021 рік та I квартал 2022 року, а також внутрішню інформацію, надану компанією у ході рейтингового процесу. Було проаналізовано інформацію стосовно усіх істотних аспектів діяльності ТОВ «СС ЛОУН». 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.

Негативний прогноз вказує на можливість зниження рейтингу протягом року при збереженні негативних тенденцій і реалізації поточних ризиків. 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.

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії «А»

Дата	06.05.2021	28.12.2021	28.02.2022	28.06.2022
Рівень рейтингу:	uaA	uaA	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний	негативний	негативний
Рейтингова дія:	визначення	оновлення	підтвердження зі зміною прогнозу та внесенням до Контрольного списку	підтвердження зі збереженням у Контрольному списку

Обмеження

Рейтинг боргових зобов'язань ТОВ «СС ЛОУН» 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 «СС ЛОУН» за національними стандартами фінансової звітності.

Рівень кредитного рейтингу боргових зобов'язань ТОВ «СС ЛОУН» підтримується:

- успішним досвідом діяльності з надання послуг у сфері роздрібного споживчого мікrokредитування, на яке зберігається сталий попит;
- високими показниками ефективності діяльності протягом 2017-2021 років;
- 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 «СС ЛОУН» обмежується:

- негативним впливом наслідків російської військової агресії проти України на фінансовий ринок, економіку країни в цілому та рівень реальних доходів населення, що призвело до погіршення показників діяльності компанії у I кварталі 2022 року;
- ризиками діяльності у сегменті надання незабезпечених споживчих кредитів фізичним особам, що може негативно впливати на платоспроможність.

Основні фінансові показники

Показник	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021	31.12.2021	31.03.2022
Активи, тис. грн.	140 142	191 268	263 049	265 360	308 361	372 755	412 540	298 510
Власний капітал, тис. грн.	118 223	166 074	239 084	243 278	259 760	293 163	279 896	208 351
Статутний капітал, тис. грн.	54 045	54 045	189 045	189 045	189 045	189 045	189 045	189 045
Сума кредитів, наданих позичальникам, скоригована на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників, тис. грн.	97 065	153 588	197 680	203 950	194 898	245 990	261 990	224 440
Нарахований, але не отриманий дохід за кредитами, наданим позичальникам (скоригований на суму резервів для відшкодування можливих втрат), тис. грн.	13 282	19 249	25 389	29 004	32 158	35 161	35 050	25 200
Питома вага простроченої заборгованості у клієнтському кредитному портфелі, %	17,7%	15,1%	16,8%	16,4%	20,4%	19,2%	20,4%	29,5%
Рівень покриття резервами клієнтського кредитного портфеля, %	19,9%	27,3%	32,6%	32,2%	37,6%	35,6%	35,9%	57,2%
Заборгованість за отриманими кредитами та позиками, тис. грн.	0,0	0,0	0,0	0,0	25 650,0	52 326,0	66 994,0	72 098,0
у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.	0,0	0,0	0,0	0,0	25 650,0	52 326,0	66 994,0	72 098,0
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	21 408	11 577	21 910	15 580	38 928	62 692	48 762	28 400
Чистий прибуток, тис. грн.	66 401	55 451	73 010	4 194	20 676	54 079	92 638	-71 371
Рентабельність активів (ROA), %	47,4	29,0	27,8	-	-	-	22,5	-
Рентабельність капіталу (ROE), %	56,2	33,4	30,5	-	-	-	33,1	-

Резюме

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

ТОВ «СС ЛОУН» було засновано 19.10.2015 р., а в квітні 2016 року включено до державного реєстру фінансових установ (свідоцтво про реєстрацію фінансової установи, видане Національною комісією, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг серії ФК №809 від 14.04.2016 р., Свідоцтво про реєстрацію фінансової установи, видане НБУ у зв'язку зі зміною юридичної адреси Товариства, серії ФК №В0000108 від 23.12.2020 р.). Компанія здійснює діяльність у якості кредитної установи на підставі безстрокової ліцензії на здійснення господарської діяльності з надання коштів у позику, в тому числі й на умовах фінансового кредиту, виданої за рішенням Нацкомфінпослуг України №1127 від 13.04.2017 року.

Статутний капітал повністю сплачено, його обсяг протягом 2021 року та I кварталу 2022 року не змінювався та станом на 31.03.2022 р. становив 189,045 млн. грн. Єдиним учасником Товариства (володіє 100% у статутному капіталі емітента) є Компанія «СС КОНТИНЕНТАЛЬ СІТІ КЕПІТАЛ ЛТД» (СС CONTINENTAL CITY CAPITAL LTD), юридична особа, що створена та існує за законодавством Республіки Кіпр.

Головний офіс Товариства з обмеженою відповідальністю «СС ЛОУН» розташовано в м. Києві. Емітент не має дочірніх підприємств, філій, представництв та інших відокремлених підрозділів. Середня кількість штатних працівників компанії у січні-березні 2022 року становила 190 осіб.

Компанія працює під торговою маркою СС LOAN та на підставі безстрокової державної ліцензії надає споживчі кредити фізичним особам через мережу онлайн шляхом перерахування коштів на платіжні картки клієнтів. ТМ «СС LOAN» – це сучасний європейський fintech сервіс кредитування, який спочатку зарекомендував себе на фінансових ринках Іспанії та Грузії, а з жовтня 2015 року розпочав свою діяльність на ринку України.

Протягом попередніх періодів популярність мікропозик (передусім швидких кредитів без додаткових довідок про доходи та поручителів) зростала. ТОВ «СС ЛОУН» динамічно розвивалося, активно нарощувало клієнтську базу та збільшувало обсяги клієнтського кредитного портфеля. Динамічне зростання обсягів бізнесу ТОВ «СС ЛОУН» забезпечено завдяки якості організації процесу надання послуг з онлайн-кредитування. Активна рекламна компанія забезпечує добру впізнаваність бренду СС LOAN та формує позитивний імідж компанії. Компанія вживає заходів щодо покращення надання послуг населенню та розширення клієнтської бази. Якість онлайн сервісу емітента з надання мікропозик фізичним особам було визнано як позичальниками, так і професійною спільнотою.

У 2017-2021 рр. ТОВ «СС ЛОУН» постійно збільшувало кількість наданих кредитів та обсяги клієнтського кредитного портфеля. У поточному році, суттєвий вплив на діяльність емітента чинять наслідки російської військової агресії проти України. В умовах повномасштабної війни має місце суттєве скорочення обсягів реальних доходів

населення та зменшення здатності клієнтів виконувати свої зобов'язання перед фінансовими компаніями за отриманими кредитами. У свою чергу це впливає на якість та обсяги кредитного портфеля учасників ринку фінансових послуг населенню. У січні-березні 2022 року сукупний обсяг наданих ТОВ «СС ЛОУН» нових кредитів скоротився до аналогічного показника у січні-березні 2021 року на 42,5%.

Зважаючи на постійне зростання обсягів наданих кредитів компанія вживала заходів щодо збільшення статутного капіталу (в 2016, 2017 та 2020 роках). Станом на 31.12.2020 р. статутний капітал було повністю сплачено та його обсяг становив 189,045 млн. грн. У 2021 році та січні-березні 2022 року обсяг статутного капіталу не змінювався. Протягом 2017-2021 рр. діяльність компанії була прибутковою, що позитивно впливало на обсяги власного капіталу. У I кварталі 2022 року внаслідок скорочення доходів від нарахованих відсотків за наданими кредитами за одночасного зростання витрат на формування резервів компанія отримала збиток, обсяг власного капіталу скоротився на 25,6% до 208,4 млн. грн. Рівень забезпечення діяльності Емітента власним капіталом у I кварталі 2022 року зменшився, але залишався достатнім. Станом на 31.03.2022 р. співвідношення власного капіталу до обсягу кредитів, наданих позичальникам (скоригованого на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників), становило близько 92,8% (106,8% станом на 31.12.2021 р.).

Якість ресурсної бази ТОВ «СС ЛОУН» протягом аналізованого періоду була доброю. Основу ресурсної бази формують власні кошти, боргове навантаження є низьким. У березні 2021 року Загальними зборами учасників ТОВ «СС ЛОУН» було прийнято рішення про здійснення випуску відсоткових незабезпечених облігацій серії «А» загальною номінальною вартістю 100,0 млн. грн. (Протокол №1903/21 від 19.03.2021 р.). Облігації було повністю розміщено у II-III кварталах 2021 року, а станом на 31.03.2022 р. в обігу перебувало облігацій власного випуску на суму 70,2 млн. грн. У поточному році Емітентом було досягнуто домовленості з власниками облігацій та за Рішенням Загальних Зборів Учасників ТОВ «СС ЛОУН» від 12.05.2022 р. № 1205/22-2 затверджено Зміни до рішення про емісію облігацій серії «А». Відповідний пакет документів було подано на розгляд та погодження Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку (рішення НКЦПФР №282 від 16.05.2022 р. «Щодо погодження змін до рішення про емісію корпоративних облігацій ТОВ «СС ЛОУН»). Відповідно до затверджених змін було подовжено термін погашення облігацій серії «А», а також переглянуто графік виплати та порядок відсоткового доходу за облігаціями у четвертому відсотковому періоді.

Основна діяльність ТОВ «СС ЛОУН» зосереджена на споживчому роздрібному кредитуванні, відповідно найвагомішою складовою активів компанії є заборгованість фізичних осіб за наданими кредитами та нарахованими відсотковими платежами. Протягом 2018-2021 рр., зважаючи на нарощення обсягів клієнтського кредитного портфеля та збільшення обсягів нарахованого доходу за наданими кредитами, обсяги активів Емітента зростали високими темпами. У поточному році динаміка уповільнилась.

Концентрація кредитного портфеля за окремими позичальниками відсутня, але чутливість компанії до кредитного ризику суттєва. У поточному році має місце погіршення фінансового стану та платіжної дисципліни частини позичальників більшості фінансових компаній, що надають аналогічні послуги. Протягом 2018-

2021 рр. та I кварталу 2022 року питома вага нестандартної кредиторської заборгованості залишалась помірною. 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. Станом на 31.03.2022 р. рівень покриття резервами загальної суми заборгованості за наданими кредитами та нарахованими відсотками був достатнім.

Ключовим чинником, що впливає на рівень ліквідності Емітента, є співвідношення строків погашення клієнтами-позичальниками кредитних зобов'язань на користь ТОВ «СС ЛОУН» та строків погашення нею власних зобов'язань. Станом на 31.03.2022 р. сукупний обсяг клієнтського кредитного портфеля Емітента та нарахованого доходу за наданими кредитами (скоригований на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників) становив 249,6 млн. грн., тоді як борг Емітента за облігаціями власного випуску, що перебувають в обігу, становив 72,1 млн. грн. (включаючи нараховані відсотки). Зазначена невідповідність не несла ризику ліквідності. У свою чергу суттєвий тиск на ліквідність компанії може чинити погіршення фінансового стану клієнтів та нестабільність грошових надходжень від позичальників.

Доходи та витрати емітента впродовж усього строку його діяльності збільшувались високими темпами пропорційно масштабам надання споживчих кредитів та, відповідно, залучення джерел формування ресурсної бази. 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. Показники ефективності діяльності протягом 2017-2021 рр. залишалися високими. Фінансовий результат компанії у зазначених періодах був позитивним, що було зумовлено сталим зростанням доходів від нарахованих відсотків за наданими кредитами в умовах контрольованих адміністративних та фінансових витрат.

За результатами січня-березня 2022 року доход від надання позик зменшився на 12,5% до відповідного показника у січні-березні попереднього року, тоді як мало місце зростання інших операційних витрат (у тому числі витрат, пов'язаних із продажем кредитного портфеля та зміною обсягу резерву під знецінення фінансових активів). Обсяг збитку за результатами січня-березня 2022 року становив 71,4 млн. грн.

У поточному році суттєвий вплив на діяльність Емітента чинять наслідки російської військової агресії проти України. Активні військові дії, які були розгорнуті російськими окупантами на території України починаючи з 24 лютого 2022 року, 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.

Висновок

За результатами аналізу кредитний рейтинг випуску іменних відсоткових облігацій серії «А» Товариства з обмеженою відповідальністю «СС ЛОУН» підтверджено на рівні «**uaA**», з прогнозом «негативний» та збереженням у Контрольному списку.

Голова рейтингового комітету

М.Б. Проценко

Начальник відділу рейтингів небанківських установ

О.К. Самойлова

Додатки

Дані балансу ТОВ «СС ЛОУН», тис. грн.

Показник	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
АКТИВИ						
<i>Необоротні</i>						
Нематеріальні активи	364	130	223	11 841	11 796	10 475
Незавершені капітальні інвестиції	-	8	-	131	-	-
Основні засоби	5 344	6 531	5 630	3 953	2 599	2 266
Довгострокові фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	-	-	-	-
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-
Всього необоротних активів	6 874	7 252	5 853	15 925	14 710	13 083
<i>Оборотні</i>						
Запаси	69	247	155	211	167	293
Дебіторська заборгованість за послуги	-	-	3	-	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками:						
<i>за виданими авансами</i>	-	-	-	370	725	419
<i>з бюджетом</i>	22	53	82	50	54	685
<i>з нарахованих доходів</i>	10 103	13 282	19 249	25 389	35 050	25 200
<i>із внутрішніх розрахунків</i>	-	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	54 905	97 065	153 588	197 680	261 990	224 440
Поточні фінансові інвестиції	-	-	-	-	47 776	2 835
Грошові кошти та їх еквіваленти:	19 929	21 408	11 577	21 910	48 762	28 400
Витрати майбутніх періодів	-	835	761	1 514	3 306	3 155
Інші оборотні активи	-	-	-	-	-	-
Всього оборотних активів	85 028	132 890	185 415	247 124	397 830	285 427
<i>Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</i>	-	-	-	-	-	-
Всього активів	91 902	140 142	191 268	263 049	412 540	298 510

Додаток до рейтингового звіту №1 (продовження)

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

Показник	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.03.2022
ПАСИВИ						
Власний капітал						
Статутний капітал	54 045	54 045	54 045	189 045	189 045	189 045
Капітал у дооцінках	-	-	-	-	-	-
Додатковий капітал	-	-	-	-	174	-
Резервний капітал	1 376	1 376	1 376	1 376	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	11 805	62 802	110 653	48 663	90 677	19 306
Неоплачений капітал	-	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-	-	-
Всього власний капітал	67 226	118 223	166 074	239 084	279 896	208 351
Довгострокові зобов'язання і забезпечення						
Відстрочені податкові зобов'язання	-	-	-	-	-	-
Довгострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-
Інші довгострокові зобов'язання	631	-	-	-	-	-
Забезпечення виплат персоналу	-	-	-	-	-	-
Цільове фінансування	-	-	-	-	-	-
Всього довгострокові зобов'язання і забезпечення	631	-	-	-	-	-
Поточні зобов'язання і забезпечення						
Короткострокові кредити банків	-	-	-	-	-	-
Поточна заборгованість за:						
- довгостроковими зобов'язаннями	977	631	-	-	-	-
- за товари, роботи, послуги	2 307	3 336	6 804	9 524	10 075	10 090
- з бюджетом	4 273	1 154	1 096	9 100	9 887	-
- зі страхування	1	5	-	-	-	52
- з оплати праці	-	-	-	-	148	23
- розрахунками з учасниками	14 034	13 844	12	14	35 514	15
Поточні забезпечення	2 428	2 872	5 613	5 064	9 609	7 037
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	25	77	11 669	263	67 411	72 942
Всього поточні зобов'язання і забезпечення	24 045	21 919	25 194	23 965	132 644	90 159
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	-	-	-	-	-	-
Всього пасивів	91 902	140 142	191 268	263 049	412 540	298 510

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

Показник	2017	2018	2019	2021	3 міс. 2022
Чистий дохід від реалізації продукції	127 004	273 525	430 392	1 053 927	180 311
Собівартість реалізованої продукції	-	-	-	-	-
Валовий:					
прибуток	127 004	273 525	430 392	1 053 927	180 311
збиток	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	21 214	58 155	40 254	29 045	6 685
Адміністративні витрати	(49 233)	(101 008)	(51 918)	(69 221)	(19 010)
Витрати на збут	(40 176)	(61 755)	(158 909)	(283 181)	(49 574)
Інші операційні витрати	(27 872)	(87 658)	(193 372)	(613 474)	(176 471)
Фінансові результати від операційної діяльності:					
прибуток	30 937	81 232	66 447	117 096	(58 059)
збиток	-	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	-	265	1 941	5 886	455
Інші доходи	-	-	(520)	-	-
Фінансові витрати	(240)	(441)	-	(8 694)	(3 355)
Інші витрати	(82)	(362)	(59)	-	(10 439)
Фінансові результати до оподаткування:					
прибуток	30 615	80 695	67 809	114 154	-
збиток	-	-	-	-	(71 398)
Податок на прибуток	(3 104)	14 294	(12 358)	(21 516)	27
Чистий:					
прибуток	27 511	66 401	55 451	92 638	-
збиток	-	-	-	-	(71 371)