

Рейтинговий звіт MNVO 001-002 про оновлення 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 «А» – 200 000 000 грн.
Номинальна вартість однієї облігації:	серії «А» – 1 000 грн.
Кількість облігацій:	серії «А» – 200 000 шт.
Відсоткова ставка:	серії «А» – 20 (двадцять) відсотків річних
Термін розміщення:	розміщення облігацій серії «А» здійснюється серед заздалегідь визначеного кола осіб з 15.02.2021 р. по 14.04.2021 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 13.02.2022 р.
Термін погашення:	серії «А» – з 14.02.2022 р. по 19.02.2022 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу	02.03.2021 р.
Дата оновлення кредитного рейтингу:	12.10.2021 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 оновлення кредитного рейтингу агентство «Кредит-Рейтинг» використовувало повну фінансову звітність ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» за I півріччя 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 окремий борговий інструмент з рейтингом **uaA** характеризується високою кредитоспроможністю порівняно з іншими українськими позичальниками або борговими інструментами. Рівень кредитоспроможності чутливий до впливу несприятливих комерційних, фінансових та економічних умов.

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

Історія кредитного рейтингу випуску облігацій серії «А»

Дата	02.03.2021	12.10.2021
Рівень рейтингу:	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	підтвердження

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 I півріччя 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 I півріччі 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	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	30.06.2021
Активи, тис. грн.	546 972	987 706	787 598	851 792	953 351	1 129 624
Власний капітал, тис. грн.	128 227	402 579	447 473	512 082	590 152	634 002
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%	48,1%	26,5%	28,2%	29,6%
Рівень покриття резервами клієнтського кредитного портфеля (включаючи нараховані відсотки), %	27,2%	35,2%	49,2%	30,2%	24,5%	27,2%
Заборгованість за отриманими кредитами та позиками, тис. грн.	355 296	442 867	237 868	146 787	171 788	416 861
у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	204 748
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	29 738	19 288	163 893	94 440	72 636	170 214
Чистий прибуток, тис. грн.	115 455	280 594	44 894	110 117	188 187	37 524
Рентабельність активів (ROA), %	21,1	28,4	-	-	19,7	-
Рентабельність капіталу (ROE), %	90,0	69,7	-	-	31,9	-

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 I півріччі 2021 року 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 30.06.2021 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. Боргове навантаження за результатами 2018 року було помірним, за результатами 2019 та 2020 років – відносно низьким, протягом І півріччя 2021 року спостерігалось деяке підвищення рівня боргового навантаження за рахунок залучення додаткових позикових ресурсів (станом на 30.06.2021 р. показник співвідношення чистого боргу та EBITDA становив 2,9). Увесь обсяг боргу Товариства станом на 30.06.2021 року був короткостроковим. У грудні 2020 року Загальними зборами учасників ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» було прийнято рішення про здійснення випуску відсоткових незабезпечених облігацій серії «А» загальною номінальною вартістю 200 млн. грн., розміщення яких відбулось у І кварталі 2021 року.

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 І півріччя 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 31.12.2021 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.

Доходи та витрати емітента впродовж усього строку його діяльності (з 2015 року) збільшувались високими темпами пропорційно масштабам надання споживчих кредитів та, відповідно, залучення джерел формування ресурсної бази. Компанії вдається у цілому підтримувати стале співвідношення власних доходів та видатків, враховуючи суттєвий обсяг витрат, пов'язаних з продажем кредитного портфеля, а також необхідністю здійснення додаткових витрат на формування резервів.

У 2017-2020 рр. фінансовий результат компанії був позитивним, що було зумовлено сталим зростанням доходів від нарахованих відсотків за наданими кредитами в умовах контрольованих адміністративних та фінансових витрат. Витрати компанії також зростали, передусім унаслідок збільшення обсягу адміністративних та інших операційних витрат (витрати, пов'язані з продажем кредитного портфеля, зміною обсягу резерву під знецінення фінансових активів та інші витрати). Обсяг чистого прибутку за результатами 2020 року становив 188,2 млн. грн. (280,6 млн. грн. у 2019 році), за результатами I півріччя 2021 року спостерігалось деяке скорочення обсягу отриманого чистого прибутку – 37,5 млн. грн. (45,0 млн. грн. у I півріччі 2020 року). 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 I півріччя 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:

- 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 «А» Товариства з обмеженою відповідальністю «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА» підтверджено 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.

Показник	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	30.06.2020	30.09.2020	31.12.2020	30.06.2021
АКТИВИ							
<i>Необоротні</i>							
Нематеріальні активи	7 351	7 244	14 846	13 550	12 354	16 782	14 956
Основні засоби	3 280	8 128	9 590	9 909	43 116	38 363	19 614
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-	243
Всього необоротних активів	10 843	15 591	24 625	23 647	55 710	55 390	34 813
<i>Оборотні</i>							
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
за виданими авансами	1 417	4 505	7 614	14 901	9 216	16 324	9 271
з бюджетом	16	11	-	3 543	-	-	-
з нарахованих доходів	30 225	54 874	126 380	70 562	67 510	82 286	112 143
Інша поточна дебіторська заборгованість	192 619	441 580	809 632	510 981	624 850	726 621	803 183
Грошові кошти та їх еквіваленти:	14 032	29 738	19 288	163 893	94 440	72 636	170 214
Всього оборотних активів	238 309	531 381	963 081	763 951	796 082	897 961	1 094 811
<i>Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</i>	-	-	-	-	-	-	-
Всього активів	249 152	546 972	987 706	787 598	851 792	953 351	1 129 624

Додаток до рейтингового звіту №1 (продовження)

Дані балансу ТОВ «МАНІВЕО ШВИДКА ФІНАНСОВА ДОПОМОГА», 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	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634	16 634
Додатковий капітал	(15 210)	(24 704)	(30 946)	(30 946)	(31 560)	(31 560)	(31 473)
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	23 849	136 297	416 891	461 785	527 008	605 078	648 841
Всього власний капітал	25 273	128 227	402 579	447 473	512 082	590 152	634 002
Довгострокові зобов'язання і забезпечення							
Інші довгострокові зобов'язання	192 005	-	-	-	17 420	17 420	7 353
Всього довгострокові зобов'язання і забезпечення	192 005	-	-	-	17 420	17 420	7 353
Поточні зобов'язання і забезпечення							
Поточна заборгованість за:							
- довгостроковими зобов'язаннями	-	-	-	-	16 727	12 983	3 430
- за товари, роботи, послуги	15 766	34 624	52 897	41 673	82 602	41 751	40 714
- з бюджетом	3 966	6 038	24 910	2 892	3 407	17 793	5 292
- зі страхування	4	286	825	2 220	2 104	1 144	1 678
- з оплати праці	6	4 665	16 639	8 736	26 762	21 081	6 637
Поточні забезпечення	786	2 364	6 581	12 421	11 603	11 582	13 657
Інші поточні зобов'язання	11 346	370 768	483 275	272 183	179 085	239 445	416 861
Всього поточні зобов'язання і забезпечення	31 874	418 745	585 127	340 125	322 290	345 779	488 269
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	-	-	-	-	-	-	-
Всього пасивів	249 152	546 972	987 706	787 598	851 792	953 351	1 129 624

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

Показник	2017	2018	2019	6M2020	9M2020	2020	6M2021
Чистий дохід від реалізації продукції	463 708	1 173 038	2 890 793	2 011 692	2 552 559	3 166 196	1 585 837
Собівартість реалізованої продукції	-	-	-	-	-	-	-
Валовий:							
прибуток	463 708	1 173 038	2 890 793	2 011 692	2 552 559	3 166 196	1 585 837
Інші операційні доходи	83 757	-	-	-	-	-	-
Адміністративні витрати	(202 455)	(442 917)	(406 634)	(295 447)	(438 984)	(574 291)	(284 768)
Витрати на збут	(55 750)	(83 957)	(209 990)	(152 082)	(125 558)	(178 347)	(150 312)
Інші операційні витрати	(217 044)	(433 019)	(1 792 595)	(1 445 729)	(1 785 201)	(2 100 613)	(1 074 534)
Фінансові результати від операційної діяльності:							
прибуток	72 216	213 195	481 574	118 434	202 816	312 945	76 223
Інші фінансові доходи	477	370	1 014	1 323	1 856	2 376	1 178
Інші доходи	120	-	-	-	-	-	-
Фінансові витрати	(39 174)	(73 162)	(140 279)	(64 875)	(70 249)	(85 655)	(31 561)
Інші витрати	(35)	(210)	(12)	(14)	(48)	(48)	(9)
Фінансові результати до оподаткування:							
прибуток	33 604	140 193	342 297	54 868	134 375	229 618	45 831
Податок на прибуток	(5 912)	(24 738)	(61 703)	(9 974)	(24 258)	(41 431)	(8 307)
Чистий прибуток	27 692	115 455	280 594	44 894	110 117	188 187	37 524