

Рейтинговий звіт CCLN 001-002 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
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 18.05.2022 р.
Рейтингова дія:	оновлення
Дата визначення кредитного рейтингу	06.05.2021 р.
Дата оновлення кредитного рейтингу:	28.12.2021
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 «СС ЛОУН» за 9 місяців 2021 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 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	06.05.2021	28.12.2021
Рівень рейтингу:	uaA	uaA
Прогноз:	стабільний	стабільний
Рейтингова дія:	визначення	оновлення

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 мікрокредитування, на яке зберігається сталий попит;
- високими показниками ефективності діяльності протягом 2017-2020 років та січня-вересня 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 «СС ЛОУН» обмежується:

- ризиками діяльності у сегменті надання незабезпечених споживчих кредитів фізичним особам, що може негативно впливати на платоспроможність;
- 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	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021
Активи, тис. грн.	140 142	191 268	263 049	265 360	308 361	372 755
Власний капітал, тис. грн.	118 223	166 074	239 084	243 278	259 760	293 163
Статутний капітал, тис. грн.	54 045	54 045	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
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
Питома вага простроченої заборгованості у клієнтському кредитному портфелі, %	17,7%	15,1%	16,8%	16,4%	20,4%	19,2%
Рівень покриття резервами клієнтського кредитного портфеля, %	19,9%	27,3%	32,6%	32,2%	37,6%	35,6%
Заборгованість за отриманими кредитами та позиками, тис. грн.	0,0	0,0	0,0	0,0	25 650,0	52 326,0
у тому числі за розміщеними цінними паперами, тис. грн.	0,0	0,0	0,0	0,0	25 650,0	52 326,0
Високоліквідні активи (грошові кошти), тис. грн.	21 408	11 577	21 910	15 580	38 928	62 692
Чистий прибуток, тис. грн.	66 401	55 451	73 010	4 194	20 676	54 079
Рентабельність активів (ROA), %	47,4	29,0	27,8	-	-	-
Рентабельність капіталу (ROE), %	56,2	33,4	30,5	-	-	-

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.

Станом на 31.12.2020 р. статутний капітал повністю сплачено, його обсяг протягом січня-вересня 2021 року не змінювався та станом на 30.09.2021 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-вересні 2021 року становила 188 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 2016-2019 рр. 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.

Починаючи з II кварталу 2020 року ринкова ситуація погіршилась з огляду на загострення проблем в економіці в умовах зниження ділової активності в Україні внаслідок карантинних заходів, які запровадила влада з метою обмеження

розповсюдження коронавірусного захворювання COVID-19. У цих умовах має місце погіршення економічного становища значної частини громадян та платіжної дисципліни окремих позичальників фінансових компаній.

Зважаючи на постійне зростання обсягів наданих кредитів компанія вживала заходів щодо збільшення статутного капіталу (в 2016, 2017 та 2020 роках). У січні-вересні 2021 року обсяг статутного капіталу не змінювався. Протягом 2017-2020 рр. та січня-вересня 2021 року діяльність компанії була прибутковою, що також позитивно впливало на обсяги власного капіталу. Рівень забезпечення діяльності Емітента власним капіталом, з огляду на високі показники ефективності діяльності та заходи власників щодо збільшення обсягу статутного капіталу, залишався високим. Станом на 30.09.2021 р. співвідношення власного капіталу до обсягу кредитів, наданих позичальникам (скоригованого на суму резервів для відшкодування можливих втрат за заборгованістю позичальників) становило близько 119,2% (120,9% станом на 31.12.2020 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. Облігації було розміщено у II-III кварталах 2021 року, а станом на 30.09.2021 р. в обігу перебувало облігацій власного випуску на суму 50,96 млн. грн.

Основна діяльність ТОВ «СС ЛОУН» зосереджена на споживчому роздрібному кредитуванні. Концентрація кредитного портфеля за окремими позичальниками відсутня, але чутливість компанії до кредитного ризику суттєва. На думку рейтингового агентства, залишається ймовірність погіршення фінансового стану та платіжної дисципліни частини позичальників ТОВ «СС ЛОУН» 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 січні-вересня 2021 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 30.09.2021 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 30.09.2021 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 281,15 млн. грн., тоді як борг Емітента за облігаціями власного випуску, що перебувають в обігу, становив 50,96 млн. грн. 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 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. У 2017-2020 рр. та січні-вересні 2021 року фінансовий результат компанії був позитивним, що було зумовлено сталим зростанням доходів від нарахованих відсотків за наданими кредитами в умовах контрольованих адміністративних та фінансових витрат. За результатами січня-вересня 2021 року доходи від надання позик зросли на 63,1% до відповідного показника у січні-вересні попереднього року, до 760,5 млн. грн. Витрати компанії впродовж 2018-2020 рр. та січня-вересня 2021 року також зростали пропорційно збільшенню масштабів діяльності. Обсяг чистого прибутку за результатами січня-вересня 2021 року становив 54,1 млн. грн. (32,3 млн. грн. у січні-вересні 2020 року). Показники ефективності діяльності протягом 2018-2020 рр. та у поточному році залишалися високими.

Оцінка подальшого розвитку емітента та його вразливості до окремих видів ризиків

ТОВ «СС ЛОУН» 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. При цьому фінансовий стан компанії зазнав деякого впливу від коливань курсів обміну іноземних валют протягом аналізованого періоду року. Залежність компанії від валютно-курсової політики в країні була помірною.

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 2018-2020 рр. та січня-вересня 2021 року залишався високим, що частково пом'якшує чутливість Емітента до кредитного ризику.

На даний час ризик ліквідності для ТОВ «СС ЛОУН» 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 «СС ЛОУН»; 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 «СС ЛОУН» підтверджено на рівні **«uaA»**, прогноз рейтингу **«стабільний»**.

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	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021
АКТИВИ							
<i>Необоротні</i>							
Нематеріальні активи	364	130	223	11 841	10 718	9 613	10 131
Незавершені капітальні інвестиції	-	8	-	131	-	-	698
Основні засоби	5 344	6 531	5 630	3 953	3 801	3 419	3 049
Довгострокові фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	-	-
Довгострокова дебіторська заборгованість	-	-	-	-	-	-	-
Інші необоротні активи	-	-	-	-	-	-	-
Всього необоротних активів	6 874	7 252	5 853	15 925	14 519	13 032	13 878
<i>Оборотні</i>							
Запаси	69	247	155	211	409	224	170
Дебіторська заборгованість за послуги	-	-	3	-	-	-	-
Дебіторська заборгованість за розрахунками:							
<i>за виданими авансами</i>	-	-	-	370	301	324	298
<i>з бюджетом</i>	22	53	82	50	152	59	63
<i>з нарахованих доходів</i>	10 103	13 282	19 249	25 389	29 004	32 158	35 161
<i>із внутрішніх розрахунків</i>	-	-	-	-	-	-	-
Інша поточна дебіторська заборгованість	54 905	97 065	153 588	197 680	203 950	194 898	245 990
Поточні фінансові інвестиції	-	-	-	-	-	26 999	12 907
Грошові кошти та їх еквіваленти:	19 929	21 408	11 577	21 910	15 580	38 928	62 692
Витрати майбутніх періодів	-	835	761	1 514	1 445	1 739	1 596
Інші оборотні активи	-	-	-	-	-	-	-
Всього оборотних активів	85 028	132 890	185 415	247 124	250 841	295 329	358 877
<i>Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</i>	-	-	-	-	-	-	-
Всього активів	91 902	140 142	191 268	263 049	265 360	308 361	372 755

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

Показник	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.03.2021	30.06.2021	30.09.2021
ПАСИВИ							
Власний капітал							
Статутний капітал	54 045	54 045	54 045	189 045	189 045	189 045	189 045
Капітал у дооцінках	-	-	-	-	-	-	-
Додатковий капітал	-	-	-	-	-	-	-
Резервний капітал	1 376	1 376	1 376	1 376	1 376	-	-
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	11 805	62 802	110 653	48 663	52 857	70 715	104 118
Неоплачений капітал	-	-	-	-	-	-	-
Вилучений капітал	-	-	-	-	-	-	-
Всього власний капітал	67 226	118 223	166 074	239 084	243 278	259 760	293 163
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	13 602	10 300	11 204
- з бюджетом	4 273	1 154	1 096	9 100	899	3 647	7 298
- зі страхування	1	5	-	-	-	-	-
- з оплати праці	-	-	-	-	148	16	36
- розрахунками з учасниками	14 034	13 844	12	14	14	14	13
Поточні забезпечення	2 428	2 872	5 613	5 064	7 183	8 642	8 260
Доходи майбутніх періодів	-	-	-	-	-	-	-
Інші поточні зобов'язання	25	77	11 669	263	236	25 982	52 781
Всього поточні зобов'язання і забезпечення	24 045	21 919	25 194	23 965	22 082	48 601	79 592
Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття	-	-	-	-	-	-	-
Всього пасивів	91 902	140 142	191 268	263 049	265 360	308 361	372 755

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

Показник	2017	2018	2019	9 міс. 2020	2020	9 міс. 2021
Чистий дохід від реалізації продукції	127 004	273 525	430 392	466 274	650 091	760 531
Собівартість реалізованої продукції	-	-	-	-	-	-
Валовий:						
прибуток	127 004	273 525	430 392	466 274	650 091	760 531
збиток	-	-	-	-	-	-
Інші операційні доходи	21 214	58 155	40 254	24 923	29 652	20 829
Адміністративні витрати	(49 233)	(101 008)	(51 918)	(33 234)	(47 050)	(51 451)
Витрати на збут	(40 176)	(61 755)	(158 909)	(129 194)	(189 080)	(213 503)
Інші операційні витрати	(27 872)	(87 658)	(193 372)	(290 108)	(355 347)	(448 488)
Фінансові результати від операційної діяльності:						
прибуток	30 937	81 232	66 447	38 661	88 266	67 918
збиток	-	-	-	-	-	-
Інші фінансові доходи	-	265	1 941	922	1 057	3 432
Інші доходи	-	-	(520)	-	-	-
Фінансові витрати	(240)	(441)	-	(5)	(5)	(5 461)
Інші витрати	(82)	(362)	(59)	-	(77)	-
Фінансові результати до оподаткування:						
прибуток	30 615	80 695	67 809	39 578	89 241	65 889
збиток	-	-	-	-	-	-
Податок на прибуток	(3 104)	14 294	(12 358)	(7 255)	(16 231)	(11 810)
Чистий:						
прибуток	27 511	66 401	55 451	32 323	73 010	54 079
збиток	-	-	-	-	-	-