

<https://raexpert.ru/releases/2017/Dec15d>

РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел рейтинг финансовой надёжности МКК «МИЛИ» по новой методологии, присвоил рейтинг на уровне A.mfi и отозвал его

Москва, 15 декабря 2017 г.

РАЕХ (Эксперт РА) пересмотрел [рейтинг финансовой надёжности](#) микрокредитной компании «**МИЛИ**» в связи с изменением методологии, присвоил рейтинг на уровне A.mfi и отозвал его в связи с истечением срока действия рейтинга. Перед отзывом по рейтингу установлен стабильный прогноз. По ранее применявшейся методологии действовал рейтинг A+.mfi со стабильным прогнозом.

Основной причиной снижения рейтинга является изменение методологии в части оценки конкурентных позиций компании. Наиболее существенно на рейтинге сказалось изменение бенчмарков по оценке широты клиентской базы PDL-МФО (на 01.12.17 порядка 43 тысяч человек получали в компании микрозайм неоднократно, прирост базы за год на фоне сопоставимых компаний оценивается негативно), а также объёма выдачи микрозаймов. С конца 2015 года выдачи компании стабилизировались на уровне 200 млн рублей в квартал без тенденции к росту, поскольку сделана ставка не на агрессивный рост, а на качественную клиентскую базу и работу преимущественно с базой постоянных клиентов. Количество выданных микрозаймов с марта 2017 года устойчиво сокращается, что сопровождается увеличением риска на заёмщика (средней суммы микрозайма) до сопоставимого с конкурентами уровня. Также отмечается отсутствие роста операционной эффективности из-за недостаточного эффекта масштаба на фоне стагнации объёма выдач, при этом существенном росте средней стоимости микрозайма (с 1,0 тыс. руб. на начало 2017 года до сопоставимого со средним по рынку уровнем 2,4 тыс. руб. в ноябре 2017г. при меньшей средней сумме микрозайма) лишь частично компенсирован повышением размера среднего микрозайма в портфеле (с 9,1 тыс. руб. до 16,8 тыс. руб. соответственно). Ранее повышение операционной эффективности позволяло частично нивелировать негативное влияние на рейтинг плановой убыточности компании из-за значительного объёма накопленных инвестиций, однако усиление убыточности в 2017 году (убыток 28,9 млн рублей за 9м2017г. против прибыли 3,8 млн руб. за 9м2016г.) оказало давление на рейтинг. При этом агентство отмечает, что значительная часть убытка связана с формированием технологической инфраструктуры, которая будет способствовать росту доходов компании. Агентство считает, что, несмотря на стагнацию объёма выдачи микрозаймов в 2016 - 9м2017 гг. и отсутствие ярко выраженной стратегии по наращиванию доли микрофинансового рынка, МКК «МИЛИ» сохраняет значимость для бенефициаров. При этом агентство отмечает наличие неопределённости относительно изменившейся с лета 2017 года и будущей структуры собственности компании, что сдерживает рейтинг на фоне нескольких уровней владения до крупнейшего конечного

бенефициара (до 2017 года несколько лет имел блокирующую долю в капитале), а также вероятного изменения бизнес-модели компании на 2018 год. Несмотря на то, что уровень сборов с выданных микрозаймов с учётом процентов, штрафов и пеней остаётся приемлемым (в среднем 110,8% к 90-му дню зрелости выданных во II квартале 2017 года когорт микрозаймов), заметно некоторое ослабление относительно уровня прошлого года (117,0% во II квартале 2016 года), что компания считает временным фактором (с когорты августа 2017г. к 01.12.17 взыскано уже 112,8%), поэтому агентство пока не может подтвердить долговременный характер этой тенденции. По-прежнему негативно на рейтинг влияет высокая чувствительность сегмента необеспеченных микрозаймов «до зарплаты» к макроэкономическим и регулятивным изменениям (бизнес-модель компании на 2018 год может измениться). Сдерживает рейтинг отсутствие отчётности в соответствии с МСФО (компания составляет только отдельные блоки в управленческих целях) и очень высокая доля нераспределённой прибыли в структуре капитала (99,98% на 01.10.17).

Наиболее существенную поддержку рейтингу оказали высокий уровень достаточности собственных средств (скорректированный коэффициент автономии 97,9% на 01.10.17) и заблаговременная готовность компании к выполнению резервных требований 4054-У (компания ранее совершала уступки проблемных прав требования на раннем этапе, что не искажало капитал начисленными процентными доходами). Приемлемое качество уступленных по цессии портфелей подтверждается высокой средней стоимостью цессий проблемного долга в размере 10-20% номинального объёма проданных требований. Компания сохранила статус микрокредитной компании (МКК), что позволяет ей нести относительно небольшие расходы на выполнение регулятивных требований и сосредоточиться на работе в узкой нише без привлечения неаффилированных финансовых ресурсов. По-прежнему позитивно на рейтинг влияют широкая география деятельности компании, низкий уровень концентрации активов, высокий запас ликвидных средств и наличие источников дополнительной ликвидности, отсутствие крупных выплат в период действия рейтинга. Позитивными факторами являются высокий уровень управления рисками, хорошая детализация ежемесячной управленческой отчётности и финансового планирования, а также высокий уровень информационной прозрачности при взаимодействии с агентством.

ООО «МИЛИ» (МКК) (ранее - ООО «ПАНДА») выдало первый заём в декабре 2012 года, специализируется на дистанционной выдаче микрозаймов на сумму до 30 тыс. рублей сроком до 30 дней. Компания является дочерней по отношению к FOURONEONE HOLDING LIMITED (Cyprus). На 01.10.2017 величина активов компании составила 158,8 млн руб., размер капитала и резервов - 127,0 млн руб. Объём выданных компанией займов за 9 месяцев 2017 года составил 600,2 млн руб., убыток после налогообложения за 9 месяцев 2017 года - 28,9 млн руб.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов финансовой надёжности и рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям <http://raexpert.ru/ratings/mfi/method> (применяемая версия методологии вступила в силу 05.10.2017). Ключевые источники информации: данные Банка России, ООО «МИЛИ» (МКК), RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг финансовой надёжности впервые был присвоен объекту рейтинга 18.08.2016. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 19.06.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 12.12.2017. Рейтинг финансовой надёжности был инициирован объектом рейтинга (с рейтингуемым лицом заключен договор об осуществлении

рейтинговых действий), объект рейтинга принимал участие в присвоении рейтинга. Агентство в течение последних 12 месяцев не оказывало рейтингуемому лицу дополнительные (отличные от присвоения и мониторинга (поддержания) кредитных рейтингов) услуги. Рейтинг присвоен по национальной шкале и является долгосрочным. Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию, включая информацию, полученную от третьих лиц и из публичных (общедоступных) источников, относящуюся к объекту рейтинга, которая находится в распоряжении Агентства, достоверность и качество которой, по мнению Агентства, являются надлежащими. Информация, используемая Агентством, является достаточной для применения методологии.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

Рейтинги выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт Агентства www.raexpert.ru.