

## РАЕХ (Эксперт РА) понизил рейтинг кредитоспособности компании «Кредитех Рус» до уровня ruBB

Москва, 14 мая 2018 г.

РАЕХ (Эксперт РА) понизил [рейтинг кредитоспособности микрофинансовой компании «Кредитех Рус»](#) до уровня ruBB. Прогноз по рейтингу – стабильный. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruBBB- со стабильным прогнозом.

Наиболее существенную поддержку рейтингу оказали сильные конкурентные позиции компании (3-е место по объёму портфеля и 7-е место по объёму выдачи микрозаймов «до зарплаты» в рэнкинге РАЕХ (Эксперт РА) по итогам 2017 года) и высокие темпы роста бизнеса (объём выданных микрозаймов с 2015 года вырос более чем в 5 раз и составил за 2017 год 3,1 млрд рублей). Позитивное влияние на рейтинг оказали широкая география деятельности и широкая клиентская база (более 200 тыс. активных заёмщиков на 01.04.18), а также высокая деловая репутация материнского холдинга и перспективность развития новых продуктов в РФ в сотрудничестве с акционером материнской структуры (PayU), а также другими партнёрами. При этом в 2018 году «Кредитех Рус» планирует сдержанный рост с акцентом на качество портфеля микрозаймов (в I кв. 2018 г. существенно понижен уровень одобрения и остановлен прирост объёма выдач микрозаймов). Средние взвешенные сборы по микрозаймам «до зарплаты» к 90-му дню после месяца выдачи с учётом процентов, штрафов и пеней составили 112% по когортам 2017 года против 109% в 2016 году, что оценивается как позитивный фактор. При этом стоит отметить, что сборы только по телу долга в среднем по когортам составили только 70% и 68% соответственно, что негативно оценено агентством. Существенным позитивным фактором выступает хорошая ликвидная позиция компании: отсутствуют крупные выплаты в период действия рейтинговой оценки; компания выдерживает стресс-сценарий потенциального оттока до 50% долгосрочных и 75% краткосрочных привлечённых срочных средств. В значительной части договоров о привлечении средств (более 80% на 01.05.18) не прописана возможность досрочного расторжения по инициативе кредитора. Позитивно на рейтинг влияет низкая концентрация кредитных рисков (максимальная сумма микрозайма для новых клиентов 15 тыс. руб.) при отсутствии на балансе непрофильных вложений.

Снижение рейтинга связано, прежде всего, с существенным влиянием на будущие финансовые потоки компании планируемых законодательных ограничений в сегменте необеспеченных микрозаймов «до зарплаты» (основной операционный сегмент деятельности Компании) в условиях отсутствия детализированной стратегии по продуктовой диверсификации бизнеса в РФ. Стратегическая неопределённость работы в основном операционном сегменте вынуждает компанию в долгосрочной перспективе перейти в смежный сегмент с пониженным риском, что заложено в стратегических планах менеджмента, однако оценить их детализацию и реалистичность не представляется возможным (руководство компании не представило прогнозный финансовый план и стратегию развития российского подразделения холдинга с оценкой влияния предложенных Банком России инициатив по ограничению роста сегмента микрозаймов «до зарплаты», процентной ставки и предела начислений процентов, штрафов и пеней в 2018-2020 годах). При оценке качества бизнес-процессов агентство приняло во внимание факт существенной технической ошибки в прошлом (показатели операционной деятельности и дефолтности были искажены в отчётности до 01.10.17, что приводило к завышению капитализации и финансового результата). Отражение убытка из-за корректировки в отчётности сопровождалось доформированием резервов до нормативного объёма в соответствии с 4054-У, вследствие чего для покрытия убытка была дважды оказана финансовая поддержка материнского холдинга в размере €8 млн в 2017 году. По итогам 2017 года компанией получен убыток 487 млн руб. и отрицательный денежный поток от операционной деятельности в размере 433 млн руб. (при этом материнский холдинг также на протяжении 2016-2017 гг. был убыточен, что было связано с инвестиционной фазой и выходом на рынок Индии). Оценку консолидированных рисков финансовой группы затрудняет отсутствие аудиторского заключения по подготовленной отчётности в соответствии с МСФО за 2017 год. Агентство также отмечает снижение уровня информационной прозрачности и оперативности холдинга в рамках взаимодействия с рейтинговым агентством.

ООО МФК «Кредитех Рус» выдало первый заём в 2013 году и специализируется на дистанционной выдаче микрозаймов на сумму от 2 до 15 тыс. рублей сроком до 30 дней. Компания является 100% дочерней по

отношению к Kreditech Holding SSL GmbH (Германия), дочерние структуры которой предоставляют микрозаймы на территории России, Польши, Испании и Индии. На 01.01.18 величина активов компании составила 1,3 млрд руб., размер капитала и резервов – 354,2 млн руб. Остаток задолженности по микрозаймам (основной долг до вычета резервов) на 01.01.18 – 1,5 млрд руб., объём выданных компанией микрозаймов за 2017 год составил 3,11 млрд рублей. Чистая прибыль за I кв. 2018 года составила 29,4 млн руб.

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

Применяемые рейтинговые методологии: методология присвоения рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям <http://raexpert.ru/ratings/mfi/method> (применяемая версия методологии вступила в силу 26.03.2018). Ключевые источники информации: данные Банка России, ООО МФК «Кредитех Рус», RAEX (Эксперт РА).

Рейтинг кредитоспособности впервые был присвоен объекту рейтинга 08.06.2016. Предыдущий релиз о рейтинговом действии в отношении объекта рейтинга был опубликован 22.05.2017. Рейтинговый комитет в отношении публикуемого рейтингового действия был проведен 08.05.2018. Пересмотр прогноза по рейтингу ожидается не позднее, чем через 12 месяцев. Рейтинг кредитоспособности 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 российской 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](http://www.raexpert.ru).