

## «Эксперт РА» присвоил рейтинг МФК «Центр Финансовой поддержки» на уровне ruBB-

Москва, 14 августа 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) микрофинансовой компании «**Центр Финансовой Поддержки**» на уровне ruBB-. По рейтингу установлен стабильный прогноз.

Рейтинг обусловлен адекватными конкурентными позициями на рынке МФО, адекватной позицией по капиталу при высокой рентабельности бизнеса, приемлемой оценкой управления кредитным риском и приемлемой позицией по ликвидности, а также удовлетворительной оценкой организации бизнес-процессов.

ООО МФК «ЦФП» (бренд VIVA Деньги) работает на рынке МФО с 2011 года. Компания специализируется на предоставлении необеспеченных нецелевых микрозаймов физическим лицам оффлайн и онлайн на сумму от 1 до 85 тыс. руб. на срок от 7 дней до 1 года. Головной офис компании находится в г. Москве, 153 офиса обслуживания в 138 городах 40 регионов РФ. Контролирующим собственником выступает Р.Б. Мирончик (48,01%), также в структуре собственности присутствуют представители топ-менеджмента компании с совокупной долей около 28% и несколько ФЛ с долями в капитале менее 10%. Кроме того, агентство отмечает наличие в структуре собственности компаний, расположенных в юрисдикциях с льготным режимом налогообложения.

**Адекватные конкурентные позиции на рынке микрозаймов ФЛ.** По итогам 2019 года компания входит в число крупнейших 10 МФО по размеру портфеля микрозаймов и по объемам их выдачи как в основном сегменте (installment), так и в целом по рынку. За период с 01.04.2019 по 01.04.2020 компания выдала займов в сумме около 4,3 млрд руб., что соответствует доли рынка в 2% в сегменте installment и около 1% от суммарных выданных МФО, специализирующихся на работе с ФЛ, за аналогичный период. Наблюдается существенный рост масштабов бизнеса компании за прошедшие 24 месяца: объемы выдаваемых займов и количество заемщиков за 2019 год выросли на 78 и 51%, против 99 и 97% соответственно за 2018 год. При этом отмечается стагнация указанных выше показателей в период до 2017 года включительно. Бизнес компании характеризуется крайне высокой концентрацией доходов на ключевом сегменте (99% доходов за прошедшие 4 квартала). В то же время отмечается пониженная чувствительность данного сегмента к вступившим в силу ранее и потенциальным законодательным ограничениям на рынке микрозаймов, что отчасти нивелирует этот риск. К значимому риску бизнес-модели компании аналитики относят высокую концентрацию на оффлайн-каналах (81% от всех выданных микрозаймов за прошедшие 4 квартала), что потенциально повышает чувствительность бизнеса и финансового результата к макроэкономическим параметрам, в том числе, в случае повторного ухудшения эпидемиологической ситуации в стране.

**Адекватная позиция по капиталу при высокой рентабельности бизнеса.** Агентством позитивно оценивается поддержание высоких значений норматива НМФК1 и рост собственных средств компании (согласно ОСБУ, капитал увеличился в 2,3 раза за период с 01.04.2019 по 01.04.2020), вследствие увеличения масштабов бизнеса и капитализации прибыли. По итогам 2019 года и 1 квартала 2020 года компания прибыльна, что оказывает позитивное влияние на рейтинг. Отмечается достижение высоких показателей рентабельности капитала (74,5% за 2019 год и 81,7% за период с 01.04.2019 по 01.04.2020), против полученных убытков за аналогичные периоды годом ранее. Вместе с тем, к факторам, ограничивающим уровень рейтинга, относится повышенный уровень операционных расходов, который связан с особенностями бизнес-модели компании, вследствие необходимости аренды офисов и сравнительно высокого ФОТ. По итогам 2020 года компания прогнозирует снижение показателя рентабельности капитала относительно указанных выше значений до уровня около 60%, что, связано с периодом низкой экономической активности из-за пандемии коронавируса.

**Приемлемая оценка позиции по ликвидности и диверсификации ресурсной базы.** На 01.04.2020 наибольшую долю в привлеченных средствах занимает банковское фондирование (истребованный лимит по кредитной линии от банка-кредитора составляет 28% пассивов), при этом диверсификация ресурсной базы по кредиторам оценивается как приемлемая (доля средств 5 крупнейших кредиторов составляет 45,4% пассивов). Вероятность крупных выплат в период действия рейтинговой оценки оценивается агентством как невысокая по причине наличия ограничительных условий на досрочное истребование займов от рыночных кредиторов на

фоне наличия существенного запаса ликвидности по открытой кредитной линии в банке. Агентством отмечаются умеренно низкое соотношение ликвидных активов и обязательств со сроками погашения до 1 года, что обусловлено прежде всего наличием на балансе значительных объемов не входящей в расчет ликвидных активов задолженности по микрозаймам с просрочкой более 30 дней. Однако при этом показатель прогнозной ликвидности оценивается как высокий, что позитивно влияет на рейтинг. Ограничивает уровень рейтинга неоптимальное соотношение операционного денежного потока к выплатам по долгу на горизонте 4 кварталов, которое, согласно финансовой модели компании и экспертных оценок агентства, составляет около 72%.

**Приемлемая оценка управления кредитным риском.** Продуктовая линейка сфокусирована на двух основных продуктах срочностью 6 и 12 месяцев в рамках сегмента installment. Агентством отмечается приемлемая волатильность сборов по выданным микрозаймам по большинству месячных когорт 2018 и 2019 гг. по обоим продуктам. Эффективность сборов к концу третьего месяца, следующего за месяцем зрелости когорты, находится на приемлемом уровне (средневзвешенные сборы к 90-му дню после достижения среднего срока по обоим продуктам с учетом процентов, штрафов и пеней в среднем по когортам 2019 года составляют около 109%; при среднем уровне доходности через 90 дней после окончания планового срока займа в размере 129%). Также отмечается высокая доля NPL90+ в портфеле микрозаймов (59,0% на 01.04.2020), что обусловлено использованием практики самостоятельного взыскания просроченной задолженности собственной службой взыскания, при этом данная задолженность зарезервирована в соответствии с требованиями действующего законодательства. Позитивное влияние оказывает низкая концентрация кредитных рисков ввиду специализации компании на микрозаймах с низким средним чеком и отсутствием непрофильных займов на балансе.

**Удовлетворительная оценка организации бизнес-процессов.** Агентством консервативно оценивается отсутствие Наблюдательного совета в структуре корпоративного управления компании, а также отмечается умеренно низкий уровень регламентации процедур корпоративного управления. Также отмечается повышенное влияние ключевого конечного бенефициара в принятии управленческих решений. Компания осуществляет деятельность в рамках стратегии развития на 2020-2024 гг., которая периодически дорабатывается, при этом детализация и реалистичность предоставленных стратегических документов на среднесрочном горизонте оценивается как приемлемая. Скорректированный бизнес-план на 2020 год подразумевает снижение объема выдачи на 19% к предыдущему году при одновременном повышении операционной эффективности. Агентством позитивно оценивается практика составления и аудита отчетности по МСФО, а также высокий уровень информационной прозрачности. Также отмечается, что уровень диджитализации и развития внутренней инфраструктуры соответствует компаниям сопоставимой специализации и масштабов деятельности.

На 01.04.2020 величина активов компании составила 2,0 млрд руб., размер собственного капитала – 498,8 млн руб. Остаток задолженности по основному долгу микрозаймов до вычета резервов на 01.04.2020 – 3,7 млрд руб. (1,5 млрд руб. без учёта просроченных микрозаймов на 90 дней и более), объёмы выданных компанией микрозаймов за 2019 год и за 1 квартал 2020 года составили 4,2 млрд руб. и 1,0 млрд руб. соответственно. Чистая прибыль за 1 квартал 2020 года составила 73,9 млн руб.

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

Кредитный рейтинг ООО МФК «ЦФП» был впервые опубликован 21.08.2013. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 16.08.2019.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее года с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась Методология присвоения рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям <http://raexpert.ru/ratings/mfi/method> (вступила в силу 08.06.2020).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ООО МФК «ЦФП», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ООО МФК «ЦФП» принимало участие в присвоении рейтинга.

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.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ООО МФК «ЦФП» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).