

«Эксперт РА» присвоил рейтинг компании МКК «СимплФинанс» на уровне ruBB+

Москва, 7 августа 2020 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [рейтинг кредитоспособности](#) финансовой компании **МКК «СимплФинанс»** на уровне ruBB+. Прогноз по рейтингу стабильный.

ООО МКК «СимплФинанс» является микрофинансовой организацией, включенной в реестр Банка России. При этом микрофинансовая деятельность не является основной специализацией Компании. Так, на 31.03.2020 только 1% портфеля размещенных средств составляли микрозаймы, и на них приходилось около 2% процентных доходов Компании за 2019 год. Основную часть – 97.6% активов и 80% доходов соответственно – составляют иные виды займов, представляемых Компанией – займы под залог недвижимости, тендерные займы на обеспечение заявок, целевые займы на исполнение контрактов без обеспечения (44-ФЗ/223-ФЗ).

Рейтинг был присвоен с отступлением от действующей методологии присвоения рейтингов кредитоспособности финансовым компаниям. Область применения методологии предполагает присвоение рейтинга компаниям – профессиональным участникам рынка ценных бумаг либо иным компаниям, основной объем доходов от операционной деятельности которых формируют операции с ценными бумагами или операции, связанные с займами / кредитами. При этом данная методология не используется для присвоения рейтингов иным финансовым компаниям, в том числе микрофинансовым компаниям, включенным в реестр МФО Банка России. Но с учетом того, что микрозаймы составляют незначительную долю портфеля размещенных средств и доходов МКК «СимплФинанс», принято решение, что методология присвоения рейтингов кредитоспособности финансовым компаниям позволяет лучше оценить профиль финансовых и бизнес-рисков Компании по сравнению с методологией присвоения рейтингов кредитоспособности микрофинансовым организациям. Также в рамках отклонения от методологии не учитывалась концентрация ресурсной базы на средствах крупнейших кредиторов, хотя мы не расклассифицировали долг Компании в виде квазикапитала, и в рамках оценки качества корпоративного управления функционирование Совета директоров объекта рейтинга было оценено на уровне материнской компании.

Портфель выданных Компанией займов на даты рейтинговой оценки 31.03.2020 и 30.09.2019 составлял 3 и 2.2 млрд рублей соответственно (без учета портфеля факторинга в 43 и 852 млн рублей соответственно). Агентство при оценке качества портфеля выданных займов исходило из вида займов, исторической дефолтности по ним и собственной скоринговой оценки заёмщиков на эти даты. При оценке займов под залог недвижимости агентство учитывает высокий уровень LTV по полученной в залог недвижимости, находящейся на территории Москвы и Московской области, а также наличие страхования этой недвижимости, что позволяет умеренно высоко оценить кредитное качество портфеля этих займов. При оценке тендерных займов и займов на исполнение госконтрактов по 44-ФЗ и 223-ФЗ помимо скоринговой оценки заемщиков агентство принимало во внимание специфику рисков данных продуктов. Опираясь на исторически низкую дефолтность таких займов, оценка качества портфелей по данным продуктам является удовлетворительной. При этом в целом показатель качества активов (0.69 на 31.03.2020), показывающий отношение скорректированных по методологии агентства активов на балансовое их значение, оказывает сдерживающее влияние на рейтинг, отражая специфику деятельности Компании – выдачу займов непубличным компаниям малого и среднего бизнеса, ИП и физическим лицам, у которых отсутствуют рейтинги кредитоспособности от рейтинговых агентств.

В качестве основного позитивного фактора агентство отмечает стабильность ресурсной базы Компании, представленной на 30.09.2019 и 31.03.2020 займами от материнской компании SF Holdings Company и иных связанных с акционерами организаций. При этом фондирование материнской компании после погашения еврооблигаций в апреле 2020 года также полностью представлено займами от акционеров. Агентство рассматривает долговые обязательства перед связанными лицами в качестве долговой нагрузки, при этом отмечает их долгосрочный характер на уровне МКК «СимплФинанс» и возможность их пролонгации на уровне SF Holdings Company. Долгосрочность долга оказывает позитивное влияние на оцениваемые показатели текущей ликвидности – покрытие скорректированными по методологии агентства активами краткосрочных обязательств на 31.03.2020 и 30.09.2019 составляет более 10.

При этом ликвидность МКК «СимплФинанс» поддерживается также тем, что Компания держит на балансе остаток свободных денежных средств и не направляет их на погашение долговых обязательств перед связанными сторонами. Таким образом, при оценке прогнозной ликвидности агентство учитывало, что даже при возможном отрицательном финансовом результате у компании есть существенная подушка ликвидности, которая способна выполнить роль буфера убытков.

Исторические показатели рентабельности агентство оценивает в качестве сдерживающего фактора рейтинговой оценки. Так, в 2018 году по ОСБУ Компания показывала чистый убыток, в 2019 году вышла в небольшую прибыль, при этом по скорректированной чистой прибыли без учета неденежных переоценок и формирования резервов по портфелю займов и факторинга Компания была прибыльной в 2018 году и 2019 году. Так рентабельность активов по чистой прибыли и скорректированной прибыли по итогам 2019 года составила 0.07% и 6.6% соответственно, в 2018 году - -4.6% и 2.6% соответственно. По неаудированной отчетности 1 квартала 2020 года у Компании отрицательный финансовый результат по отчетности и положительный финансовый результат после корректировок.

При этом с учетом ожидаемого негативного влияния от последствий пандемии коронавируса на качество портфеля займов Компании, по итогам 2020 года ожидается также отрицательный финансовый результат после формирования резервов. В период активной фазы самоизоляции в России в апреле-мае Компания предоставляла возможности реструктуризации – порядка 20% портфеля было реструктуризировано, что не привело к существенному росту просроченной задолженности. Также Компания в значительной степени сократила выдачу новых займов, так портфель размещенных средств сократился с 4.2 млрд рублей на 30.06.2019 до 3 млрд рублей на 31.03.2020 и до порядка 2 млрд рублей на конец июня 2020 года. С таким объемом портфеля Компании сложно генерировать процентные доходы, достаточные для покрытия операционных расходов и процентных платежей. В связи со снятием большинства карантинных ограничений для бизнеса и планами по развитию бизнеса Компания планирует существенно нарастить объем портфеля уже к концу 2020 года (до 4-5 млрд рублей) с увеличением его до 7-8 млрд рублей к середине 2021 года, что позволило бы выйти на устойчивые положительные показатели рентабельности. При этом агентство консервативно оценивает амбициозные планы Компании по существенному наращиванию портфеля и выручки на горизонте планирования.

Для наращивания портфеля займов МКК «СимплФинанс» понадобятся дополнительные источники фондирования. Для этого Компания в том числе планирует использовать инструмент секьюритизации активов. Предполагается, что в качестве оригинатора Компания выкупит на свой баланс младший транш выпуска, а также будет пополнять пул секьюритизируемых займов в течение револьверного периода сделки (порядка 3 лет). При этом такой источник фондирования позволит привлечь средства (до 2 млрд рублей) без влияния на долговую нагрузку Компании, которая и так является существенной по оценке агентства.

Основная часть долговой нагрузки находится непосредственно на объекте рейтинга - МКК «СимплФинанс». При этом уровень долга оценивается агентством как высокий: отношение долга на 31.03.2020 к EBITDA (с учетом процентных доходов) за 31.03.2020-31.03.2019 = 5.1, на 30.09.2019 коэффициент составлял 6. Отношение LTM операционного денежного потока (с учетом процентов к получению, но без процентов к уплате) к долгу на 31.03.2020 = 18%, к долгу на 30.09.2019 = -11% (по итогам 2018 года у Компании был отрицательный операционный денежный поток). При этом дополнительная часть долга (порядка 5.5 млн долл без учета процентов на 31.03.2020) находится на балансе материнской компании SF Holdings Company, которая владеет 100% долей в МКК «СимплФинанс» и ещё двумя компаниями, и практически единственным источником доходов которой являются процентные доходы по выданным займам МКК «СимплФинанс».

В блоке бизнес-рисков агентство отмечает, что на уровне рейтингуемого лица - МКК «СимплФинанс» - не сформирован совет директоров, так как он действует на уровне материнской компании SF Holdings Company, в котором 2 из 7 директоров являются независимыми. Отмечается невысокий уровень раскрытия в публичном доступе финансовой информации: Компания не публикует на своем сайте отчетность по ОСБУ, существенные факты, информацию о полном составе Совета директоров и собственников. При этом публикуется годовая отчетность по МСФО с аудиторским заключением, также агентство отмечает высокую репутацию аудитора годовой отчетности Компании по ОСБУ и МСФО. В рамках оценки риск-менеджмента агентство позитивно отмечает коллегиальное принятие решений о выдаче займов и умеренно высокий уровень регламентации этой деятельности, при этом усматривает ряд операционных рисков, присущих деятельности Компании. Также агентство в оценке практики риск-менеджмента МКК «СимплФинанс» отмечает реализацию существенного кредитного риска - создание аудитором резервов под обесценение в размере 251 млн рублей в 2019 году, при этом 163 млн рублей были созданы по двум клиентам по факторинговому финансированию, направление которого Компания закрывает.

В рамках оценки рыночных и конкурентных позиций агентство исходит из того, что компания практически не занимается микрофинансовой деятельностью, поэтому не считает полностью корректным сравнивать компанию с иными МФК и МКК. При этом основным видом деятельности является кредитование малого и среднего бизнеса,

а в этом направлении основными конкурентами компании являются банки, среди которых рыночные и конкурентные позиции Компании оцениваются как невысокие.

По данным отчетности ООО МКК «СимплФинанс» по ОСБУ активы компании на 31.03.2020 составляли 4.1 млрд руб., капитал – 1.1 млрд руб. Чистый убыток за период 31.03.2019-31.03.2020 составил 68 млн руб.

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

Кредитный рейтинг присвоен ООО МКК «СимплФинанс» впервые.

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 финансовым компаниям <https://raexpert.ru/ratings/methods/current> (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 МКК «СимплФинанс», 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 МКК «СимплФинанс» 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 МКК «СимплФинанс» 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.