



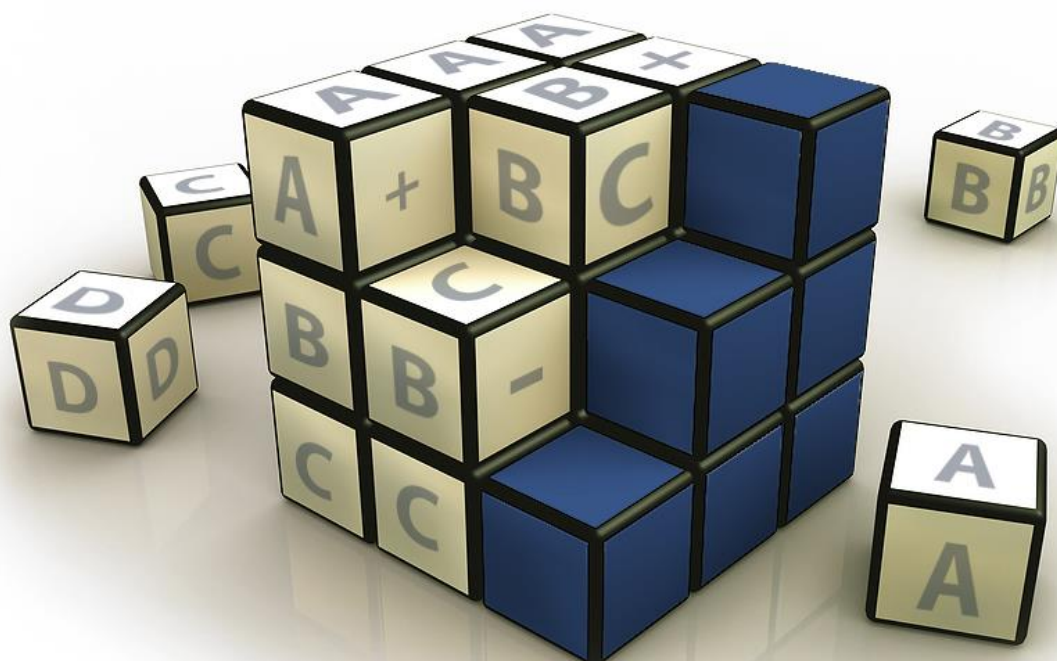
**НАЦИОНАЛЬНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО**

## ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГА

**Общество с ограниченной  
ответственностью**

**Микрофинансовая компания  
«ИнкассоЭксперт»**

Информация представлена по состоянию на 01.01.2018 г., 01.04.2018 г.,  
15.05.2018 г.



# Рейтинговые действия

Подтвержден рейтинг надежности ООО МФК «ИнкассоЭксперт» на уровне «А.mf», прогноз «стабильный»

Применяемая рейтинговая методология:

[Методика оценки надежности микрофинансовых компаний](#)

Дата релевантного рейтингового комитета: «04» мая 2018 года.

## Ключевые рейтинговые факторы

### Позитивные факторы:

- ✓ Достаточно высокая оценка бизнес-профиля компании, качества управления и системы риск-менеджмента, устойчивости бизнес-модели МФК
- ✓ Высокая вероятность получения поддержки в части предоставления капитала или поддержки фондирования со стороны собственников в случае необходимости
- ✓ Рост объемов бизнеса на фоне адекватного качества управления рисками. Компания демонстрирует способность эффективно ограничивать риски деятельности в условиях роста объема портфеля выданных займов
- ✓ Диверсифицированная структура портфеля микрозаймов по видам продуктов
- ✓ Высокая доля повторных продаж в портфеле
- ✓ Достаточный запас прочности собственных средств МФК от регулятивных ограничений, сильной позицией по достаточности капитала
- ✓ Качество структуры собственных средств оценивается положительно
- ✓ Стабильные позиции ликвидности, значительный запас прочности по обязательным нормативам
- ✓ Остающийся низким уровень просроченной и реструктуризированной задолженности – при этом Агентство негативно отмечает ухудшение качественных характеристик портфеля займов в части роста доли просроченной задолженности
- ✓ Растущий уровень покрытия залогами выданных займов
- ✓ Умеренный уровень зависимости фондирования от средств крупнейших кредиторов

### Негативные факторы:

- ✓ Отсутствие финансовой отчетности по МСФО
- ✓ Низкая диверсификация обязательств компании по направлениям привлечения (что характерно для абсолютного большинства участников рынка микрофинансирования)
- ✓ Слабый рост капитализации компании
- ✓ Слабая способность генерации капитала за счет прибыли
- ✓ Высокая концентрация на группе 20 крупнейших заемщиков. При этом Агентство положительно отмечает предпринимаемые менеджментом действия, направленные на снижение такой концентрации
- ✓ Агентство положительно отмечает рост портфеля займов и уровня его обеспечения, при этом, на основе промежуточных данных (15.05.2018 г.) негативно оцениваются рост объема и доли просроченной задолженности
- ✓ Как следствие – резервы на потери по займам, которые необходимо формировать, не позволяют МФК демонстрировать высокий уровень рентабельности
- ✓ Таким образом, Агентство негативно отмечает потенциальные кредитные риски, связанные с планами компании по дальнейшему росту портфеля займов. Ключевой задачей для риск-менеджмента становится обеспечение сохранения качества управления кредитными рисками на фоне запланированного роста объема активов под риском.

## Информация о Компании

Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «ИнкассоЭксперт» работает на рынке микрофинансирования с 2015 года, внесена в государственный реестр микрофинансовых организаций 29.01.2016 года, имеет статус Микрофинансовой компании. ООО МФК «ИнкассоЭксперт» является членом СРО НП «Микрофинансирование и развитие» (МиР), имеет обособленное подразделение в Новосибирске.

Структура собственности и организационная структура компании приведены в Приложениях 1, 2.

Агентство положительно отмечает участие ООО МФК «ИнкассоЭксперт» в деятельности Саморегулируемой организации Союз микрофинансовых организаций «Микрофинансирование и Развитие» (СРО «МиР»).

### Основные направления деятельности

ООО МФК «ИнкассоЭксперт» специализируется на предоставлении обеспеченных займов: как потребительских займов (Installment), так и кредитовании субъектов МСБ.

В тыс. рублей	Последний отчетный квартал	Предыдущий квартал	Соответствующий квартал прошлого года
Размер активного портфеля	401 873	390 176	204 685
<b>PDL (займы "до зарплаты")</b>	0	0	0
Количество займов	0	0	0
Оборот по выдаче за квартал	0	0	0
<b>ФЛ (потребительские займы Installment Loans)</b>	243 084	266 774	91 685
Количество займов	682	626	489
Оборот по выдаче за квартал	120 613	134 359	77 996
<b>МСБ (малый и средний бизнес)</b>	158 789	123 402	113 000
Количество займов	29	21	7
Оборот по выдаче за квартал	90 320	9 090	16 675

29.01.2016 года Банк России присвоил организации статус Микрофинансовой компании. Для микрофинансовых компаний Федеральным законом от 2 июля 2010 г. N 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» установлено требование минимального размера собственных средств (капитала) в сумме 70 млн рублей, рассчитанный в соответствии с Указанием Банка России от 9 июня 2016 г. N 4037-У «Об установлении методики определения собственных средств (капитала) микрофинансовой компании».

### Собственные средства и достаточность

По состоянию на 31.12.2017 капитал ООО МФК «ИнкассоЭксперт», рассчитанный в соответствии с Указанием Банка России от 9 июня 2016 г. N 4037-У, составляет 95,7 млн руб. (на ~37% превышая нормативный уровень для микрофинансовых компаний), а в соответствии с РСБУ – 97,4 млн руб. Агентство положительно оценивает, как поддержание высокой составляющей уставного капитала в структуре собственных средств компании, так и приемлемый уровень отношения балансового капитала к активам компании (коэффициент автономии порядка 20%).

Нормативный показатель НМО1 оставляет 22,64% на 31.12.2017 г. (значительно превышает граничный уровень в 5%).

При этом Агентство негативно отмечает слабую способность МФК к капитализации прибыли вид низких показателей рентабельности деятельности и финансового результата.

## Основные направления развития

Задачи МФК на период до 2023 года:

- ✓ Увеличить портфель займов до 1,5 млрд руб.
- ✓ Расширить территориальную инфраструктуру. Открыть представительства в СПб, Екатеринбург, Краснодар, Ростов-на-Дону
- ✓ Расширить продуктовую линейку. Добавить продукт займы под залог недвижимости
- ✓ Разработать и внедрить личный кабинет на сайте для клиентов. Разработать мобильное приложение и личный кабинет клиента
- ✓ Увеличить присутствие компании в СМИ
- ✓ Снизить операционные расходы
- ✓ Улучшить KPI привлечения одного нового заемщика до 3%
- ✓ Увеличить долю повторных обращений в компанию до уровня 50%
- ✓ Снизить дефолтность до уровня 5%
- ✓ Увеличить скорость взыскания залогов

## Финансовый анализ

Ниже Агентство проводит анализ динамики ключевых операционных и финансовых показателей деятельности МФК по состоянию на 01.01.2018 года (дата предоставления полного пакета данных и отчетности для участия в рейтинге) и справочно приводит цифры по состоянию на 01.04.2018 г. и 15.05.2018 г. (даты предоставления промежуточной информации в процессе процедуры присвоения рейтинга).

	01.01.17	01.10.17	01.01.18	Изм за кв, %	Изм г/г, %	01.04.18	Изм с начала года, %
Активы	239 102	471 224	474 950	0,8%	98,6%	505 991	6,5%
Денежные средства и эквиваленты	22 459	50 246	44 800	-10,8%		40 664	-9,2%
Капитал	95 851	96 916	97 369	0,5%	1,6%	97 834	0,5%
<i>к-т автономии</i>	40%	21%	21%		0,0%	19%	
Уставник	95 000	95 000	95 000	0,0%		95 000	0,0%
Уставник/Капитал	99,11%	98,02%	97,57%	-0,5%		97,10%	-0,5%
Обязательства	141 544	374 308	374 508	0,1%	164,6%	408 157	9,0%
Cash/TotalDebt	15,9%	13,4%	12,0%			10,0%	
Чистая прибыль	851	1 065	1 519	42,6%	78,5%	465	
Рентабельность активов (ROA) по РСБУ	0,36%	0,23%	0,32%			0,37%	
Рентаб-ть СК (ROE) по РСБУ	0,89%	1,10%	1,56%			1,90%	

Рост активов год к году составил высокие 98,6% (до 474,95 млн руб.), значительно опередив динамику по балансовому капиталу (+1,6% год к году).

Портфель займов значительно возрос (+96% год к году) и достиг ~402 млн руб. по итогам 2017 г. Порядка 60% портфеля (243 млн руб.) сформировано потребительскими займами (Installment), рост по данному направлению составил 165% год к году. Заемщикам сектора МСБ предоставлено ~159 млн руб. по состоянию на 31.12.2017 г., рост объемов выдач составил 41% год к году. Займы «до зарплаты» в портфеле отсутствуют, а планы МФК не предусматривают развитие сегмента PDL.

Качество портфеля микрозаймов поддерживается умеренной долей просроченной (порядка 7%) и реструктуризированной (менее 1%) задолженности, приемлемым (~46%) уровнем принятого в залог обеспечения. В последнем случае Агентство положительно отмечает возросшую долю займов, исполнение обязательств по которым обеспечено залогом (такая доля в структуре портфеля увеличилась с ~39% до ~46% год к году). Положительное влияние на качественные характеристики портфеля оказывает высокая доля повторных продаж.

Среди факторов, оказывающих негативное влияние на оценку качества активов компании – растущая доля просроченной задолженности (2% на 01.01.2017 г. – 7,2% на 01.01.2018 г. – 10,1% по промежуточным данным на 15.05.2018 г.) на фоне роста объема выдач займов. Таким образом, Агентство негативно отмечает потенциальные кредитные риски, связанные с планами компании по дальнейшему росту портфеля займов. Ключевой задачей для риск-менеджмента становится обеспечение сохранения качества управления кредитными рисками на фоне запланированного роста объема активов под риском.

Также в числе негативных факторов - высокая концентрация на группе 20 крупнейших заемщиков (44% на 01.01.2018 г.). При этом Агентство положительно отмечает предпринимаемые менеджментом действия, направленные на снижение такой концентрации.

	01.01.17	01.10.17	01.01.18	Изм за кв, %	Изм г/г, %	15.05.18	Изм с начала года, %
Размер портфеля, тыс.руб.	204 685	390 176	401 873	3%	96%	435 890	8%
PDL (займы "до зарплаты")	-	-	-	-	-	-	-
Количество займов	-	-	-	-	-	-	-
средняя сумма займа	-	-	-	-	-	-	-
Оборот по выдаче за квартал	-	-	-	60%	-	-	-
Intallment (потребительские займы ФЛ)	91 685	266 774	243 084	-9%	165%	255 787	5%
Количество займов	489	626	682	-	-	530	-
средняя сумма займа	187,5	426,2	356,4	-	-	482,6	-
Оборот по выдаче за квартал	77 996	134 359	120 613	-	-	116 619	-3%
МСБ (малый и средний бизнес)	113 000	123 402	158 789	29%	41%	180 103	13%
Количество займов	7	21	29	-	-	38	-
средняя сумма займа	16 142,9	5 876,3	5 475,5	-	-	4 739,6	-
Оборот по выдаче за квартал	16 675	9 090	90 320	-	-	140 509	56%
Доля повторных продаж	22%	49%	46%	-6%	109%	46%	0%
Займы без просрочки	200 493	377 128	373 089	-1%	86%	391 777	5%
	98,0%	96,7%	92,8%	-	-	89,9%	-
Объем просрочки до 30 дней	250	-	4 533	-	1713%	19 871	338%
Доля в общем объеме портфеля	0,1%	0,0%	1,1%	-	-	4,6%	-
Объем просрочки свыше 30 дней	75	3 938	2 941	-25%	3821%	11 623	295%
Доля в общем объеме портфеля	0,0%	1,0%	0,7%	-	-	2,7%	-
Объем просрочки свыше 90 дней	1 505	-	17 443	-	1059%	2 164	-88%
Доля в общем объеме портфеля	0,7%	0,0%	4,3%	-	490%	0,5%	-89%
Объем просрочки свыше 180 дней	-	3 867	1 505	-61%	-	8 093	438%
Доля в общем объеме портфеля	0,0%	1,0%	0,4%	-	-	1,9%	-
Совокупная доля просрочки (по всем срокам)	2,0%	3,3%	7,2%	-	-	10,1%	-
	01.01.17	01.10.17	01.01.18	Изм за кв, %	Изм г/г, %	15.05.18	Изм с начала года
Резерв на возможные потери по займам	2 023	4 285	5 533	29%	174%	9 583	73%
Предоставленное обеспечение	80 752	135 035	186 468	38%	131%	245 983	32%
	01.01.17	01.10.17	01.01.18	Изм за кв, пп	Изм г/г, пп	15.05.18	Изм с начала года, пп
Коэффициент резервирования по займам	0,99%	1,10%	1,38%	0,3%	0%	2,2%	1%
Покрытие залогами	39,45%	34,61%	46,40%	11,79%	7%	56,43%	10%

	01.01.2017	01.10.2017	01.01.2018
НМО1=	44,32%	23,63%	22,64%
НМО2=	330,65%	286,88%	260,81%

Основные источники фондирования ООО МФК «ИнкассоЭксперт» – средства, привлеченные от физических и юридических лиц. Положительным фактором является умеренный уровень зависимости фондирования от средств 10 крупнейших кредиторов (порядка 25%). Ограниченная на сегодняшний день структура фондирования является характерной для абсолютного большинства участников рынка микрофинансирования).

Денежные средства и эквиваленты на 15% покрывают обязательства компании, что является адекватным уровнем: вероятность преждевременного изъятия средств кредиторами оценивается как низкая; дополнительной поддержкой ликвидности служит как готовность собственников предоставить краткосрочное или долгосрочной фондирование в случае необходимости, так и возможность МФК оперативно привлечь средства инвесторов и партнеров. Агентство полагает, что отрицательные разрывы ликвидности будут отсутствовать на горизонте прогнозирования.

Нормативный показатель НМО2 оставляет 260,81% на 31.12.2017 г. (кратно превышает граничный уровень в 70%).

Деятельность компании прибыльна на протяжении анализируемого периода. Год к году финансовый результат вырос на 78,5% и составил 1,519 млн руб. (в том числе, за 4кв17 рост составил 42,6%). ROE на низком уровне, порядка 1,6%. В связи с этим Агентство отмечает слабую способность к генерации капитала компании за счет прибыли: резервы, которые надо создавать ввиду объема и доли просроченной задолженности, не позволяют отражать в отчетности достаточно высокий уровень рентабельности.

### Приложение 1.

#### Структура собственности и информация о конечных бенефициарах ООО МФК «ИнкассоЭксперт»



### Приложение 2.

#### Схема организационной структуры Компании



# Факторы, способные оказать влияние на рейтинг в будущем

## Факторы, которые могут оказать позитивное влияние на уровень рейтинга:

- ✓ Успешная пошаговая реализация стратегии на фоне поддержания качества управления кредитными рисками;
- ✓ Уровень рейтинга может быть повышен при условии достижения объема портфеля свыше 500 млн руб., при сохранении тренда по росту уровня покрытия залогами и при условии, что доля просрочки будет сдерживаться в текущих границах, а деятельность компании будет прибыльной в условиях роста рентабельности ее деятельности.

## Факторы, которые могут оказать негативное влияние на уровень рейтинга:

- ✓ Ухудшение ключевых операционных показателей в сравнении с отраслевыми;
- ✓ Рост концентрации на крупнейших заемщиках и концентрации на крупнейших кредиторах;
- ✓ Рост просроченной задолженности и ее составляющей в портфеле займов на фоне запланированных темпов выдач;
- ✓ Снижение собственных средств, в том числе из-за дорезервирования, убыточной деятельности;
- ✓ Снижение достаточности собственных средств.

Ведущий рейтинговый аналитик

\_\_\_\_\_ (подпись)

Карина Артемьева

+7 495 122 22 55

[artemeva@ra-national.ru](mailto:artemeva@ra-national.ru)

Второй рейтинговый аналитик

\_\_\_\_\_ (подпись)

Дарья Юдаева

+7 495 122 22 55

[yudaeva@ra-national.ru](mailto:yudaeva@ra-national.ru)

*Рейтинговая оценка осуществляется на основе анализа финансовой и нефинансовой информации, предоставляемой Агентству рейтингуемым лицом. В процессе анализа Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную законным способом из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными.*

Дополнительная информация предоставлена на сайте <http://www.ra-national.ru/>

*Результаты аналитической работы Агентства, включая присвоенные рейтинги и информацию, содержащуюся в настоящем пресс-релизе, представляют собой выражение независимого мнения Агентства на дату их подготовки и не являются констатацией факта или рекомендацией о принятии каких-либо инвестиционных решений или проведении операций на рынке ценных бумаг. Агентство не несет ответственности за последствия использования содержащихся в настоящем пресс-релизе мнений и/или информации.*

*Агентство получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, тем не менее не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации, поскольку не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.*

**«Национальное Рейтинговое Агентство» (НРА)**

Одно из ведущих рейтинговых агентств России, учрежденное в 2002 году. НРА специализируется на присвоении индивидуальных рейтингов компаниям как финансового, так и нефинансового сектора. НРА активно реализует социально значимые проекты, а также предоставляет исследовательскую аналитику по широкому спектру отраслевых тем, среди которых: макроэкономика, банки, страхование, МФО, коллективные инвестиции, нефтегазовый сектор, инвестиционный потенциал российских регионов, розничная торговля. В настоящий момент клиентами НРА по присвоенным контактными рейтингам являются более 400 юридических лиц. Более 1000 компаний и банков участвуют в других информационных проектах Агентства.

С 2008 года НРА следует Кодексу профессиональной этики российских рейтинговых агентств, утвержденному Советом СРО НФА. В 2014 году НРА учредило дочернюю компанию в Австрии - **NRA International GmbH**