

МФО «AGAT CREDIT»

Индикативные параметры выпуска:

Тип бумаги: **купонная облигация**

Купонная доходность: **29% годовых**

Срок обращения: **365 дней**

Выплата купона: **ежемесячно**

Номинальная стоимость: **100 000 сум**

Объем размещения: **40 млрд сум**



Микрофинансовая организация ООО «AGAT CREDIT» работает на рынке микрофинансовых услуг на основании Лицензии Центрального банка Республики Узбекистан №53 от 15 декабря 2018 года. Компания имеет более 100 сотрудников, 4 000 активных клиентов и 17 филиалов в 6 областях республики, ориентируясь на финансирование оборотных средств микро и малых предприятий.

Приоритетной миссией компании является содействие финансовой инклюзивности и экономическому росту Узбекистана. Целевым клиентом компании является индивидуальный предприниматель, нуждающийся в краткосрочном финансировании своего проекта.

Конкурентные преимущества

Рынок микрофинансирования демонстрирует стремительный рост в последние годы, движимый как устойчивым спросом со стороны населения, так и активными государственными реформами. Совокупный кредитный портфель МФО составил 7,5 трлн сум по состоянию на 1 января 2025 года, увеличившись почти вдвое с начала 2024 года (4,08 трлн сум). Перспективы высокой доходности сектора привлекают все больше новых игроков; низкие барьеры для входа обусловлены либеральным регулированием и низким требованием к уставному капиталу.

Капитализироваться на этом росте в условиях интенсивной конкуренции эмитенту позволяет высокий уровень удержания клиентов за счет механизмов лояльности, услуг на основе подписки и кросс-продаж. В то же время, клиентская база компании продолжает расширяться за счет экспансии филиальной сети по Республике. В рамках дальнейшего расширения, компания планирует до 2027 года открыть 250 дополнительных точек продаж, из них 55 - в первом полугодии текущего года.

Другой важный рычаг компании – высокая степень цифровизации услуг за счет продвинутой информационной инфраструктуры, которая упрощает процесс кредитования, а также позволяет строить свою деятельность на основе аналитики данных.

Финансовые показатели

Динамика финансовых результатов за последние четыре года свидетельствует о фазе активного роста компании: процентные доходы увеличились в 2,9 раза, достигнув 55,4 млрд сум. Чистая процентная маржа составила 43,2% в 2024 году и 48,1% в среднем за три года.

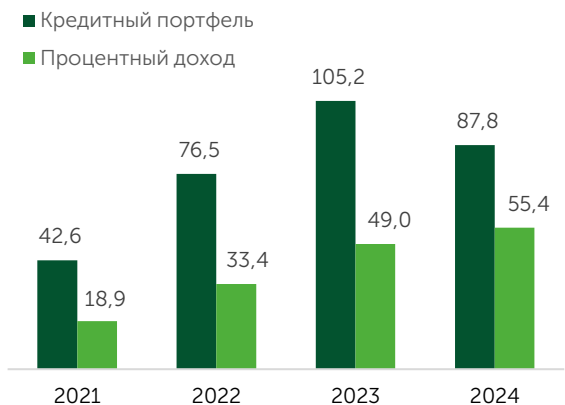
Кредитный портфель в 2024 году составил 87,8 млрд сум, что в 2 раза больше по сравнению с 2021 годом. Причиной снижения портфеля к концу 2024 года является его быстрая оборачиваемость за счет преобладания краткосрочных займов со сроками до одного года, что обеспечивает регулярный приток ликвидности. В 2025 году компания планирует привлечь около 200 млрд сум и увеличить кредитный портфель до 300 млрд сум.

Привлекаемые средства будут направлены на кредитование самозанятых торговцев, что соответствует стратегическому плану продаж на 2025 год.

Коэффициент леввериджа располагается существенно ниже показателя сопоставимых эмитентов как локального, так и внешнего рынков. Достаточность регуляторного капитала также на комфортном уровне – 59,09%, при минимальном требовании в 10%.

Проц. доходы, '24, млрд сум	55,4
Проц. расходы, '24, млрд сум	13,7
Чистая прибыль, '24, млрд сум	6,3
Активы, '24, млрд сум	142,6
Собств. капитал, '24, млрд сум	84,2
Долг, '24, млрд сум	53,4
Чистая процентная маржа, '24	43,2%
Долг/Капитал, '24	0,63x
Коэф. покрытия процентов, '24	2,21x
NPL, 01/01/25	6,7%

Основные показатели, млрд сум



Кредиты по секторам	Доля, %
ИП	93,8%
Строительство	3,2%
Услуги	3,0%
Разбивка по видам обеспечения*	Доля, %
Транспорт	16,3%
Страховой полис	11,1%
Недвижимость	7,6%
Поручительства и гарантии	2,5%
Без обеспечения	62,5%

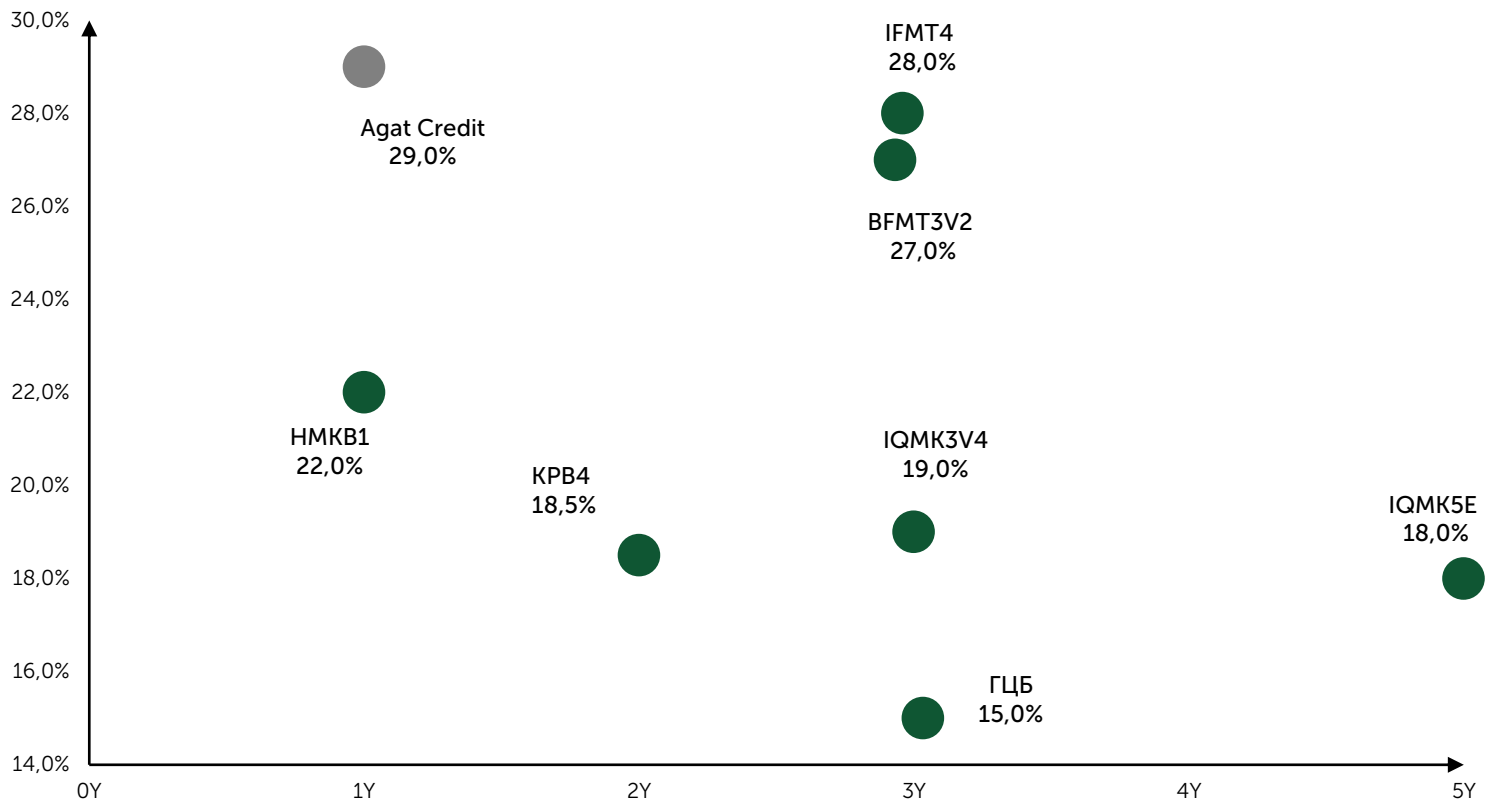
* - согласно кредитной политике общества стоимость залога должна составлять не менее 125% от суммы кредита

Долгосрочная перспектива

Компания начала подготовку своей инфраструктуры для получения лицензии микрофинансового банка в соответствии с Законом Республики Узбекистан №1026 от 11 февраля 2025 года, которое позволяет микрофинансовым организациям трансформироваться в микрофинансовые банки при соблюдении требований: уставный капитал не менее 50 млрд сум и доля кредитов предпринимателям свыше 70% портфеля. Сроки получения лицензия будут зависеть от формирования правовой среды в данном направлении.

МСФО, тыс. сум	2021A	2022A	2023A	2024A
Отчет о прибыли и убытках				
Процентные доходы	18 873 230	33 435 924	49 049 051	55 444 679
Процентные расходы	(114 730)	(782 685)	(7 084 687)	(13 713 349)
Чистый процентный доход до кредитных убытков	18 758 500	32 653 239	41 964 364	41 731 330
Резерв убытков	267 746	(142 683)	(3 599 679)	(10 532 354)
Чистый процентный доход после резервов	19 026 246	32 510 556	38 364 685	31 198 976
Доходы по услугам и комиссиям	-	-	-	633 929
Расходы по услугам и комиссиям	(181 708)	(430 608)	(1 074 453)	(1 650 946)
Чистая прибыль по операциям с ин. валютой	-	-	145 202	20 266
Прочие доходы	11 475	40 032	81 054	68 074
Убытки от диспозиции коммерческого имущества	-	-	-	-
Чистые непроцентные доходы	(170 233)	(390 576)	(848 197)	(928 677)
Операционные доходы	18 856 013	32 119 980	37 516 488	30 270 299
Операционные расходы	(2 337 506)	(3 630 089)	(16 791 850)	(22 871 409)
Прибыль до налога	16 518 507	28 489 891	20 724 638	7 398 890
Расходы по налогу	(2 730 903)	(4 273 486)	(3 149 004)	(1 051 873)
Чистая прибыль	13 787 604	24 216 405	17 575 634	6 347 017
Отчет о финансовом положении				
АКТИВЫ				
Денежные средства	1 492 923	441 026	1 226 009	10 215 198
Кредиты клиентам	42 643 804	76 471 308	105 183 586	87 806 284
Основные средства	164 024	1 630 308	26 701 374	24 210 676
Коммерческое имущество	-	-	3 384 353	1 996 161
Нематериальные активы	33 574	64 100	1 040 825	14 624 438
Предоплата по налогу на прибыль	-	117 482	792 477	503 246
Отложенные налоговые активы	18 363	-	-	-
Прочие активы	-	42 110	7 226 092	3 261 291
Итого Активы	44 352 688	78 766 334	145 554 716	142 617 294
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Привлеченные средства	384 963	9 269 797	44 637 479	53 416 435
Налог на прибыль к оплате	189 477	42 170	-	-
Отложенные налоги	-	120 730	224 097	821 025
Прочие обязательства	87 902	96 525	19 892 932	4 109 375
Итого Обязательства	662 342	9 529 222	64 754 508	58 346 835
КАПИТАЛ				
Уставный капитал	37 648 000	57 579 000	78 286 000	77 446 296
Нераспределенная прибыль	6 042 346	11 658 751	2 514 208	6 824 163
Итого Капитал	43 690 346	69 237 751	80 800 208	84 270 459
Обязательства и Капитал	44 352 688	78 766 973	145 554 716	142 617 294

Купонные ставки на рынке, % ГОДОВЫХ



Настоящий материал подготовлен аналитиками компании ИП ООО «Freedom Finance» (Узбекистан). Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса, ее активов либо ценных бумаг. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Выбор ценных бумаг в качестве объекта инвестирования и соответственно последствия этого выбора являются риском инвестора.