

ООО МФО «AGAT CREDIT»

Параметры выпуска:

Вид ценной бумаги: **корпоративная облигация**
Купонная доходность: **29% годовых**
Срок обращения: **365 дней**
Выплата купона: **ежемесячно**
Номинальная стоимость: **100 000 сум**
Объем размещения: **40 млрд сум**
Код ценной бумаги: **UZ6058977AA8**



ООО «AGAT CREDIT» - динамично развивающаяся микрофинансовая организация, предоставляющая услуги на рынке Республики Узбекистан на основании Лицензии Центрального банка РУз №53 от 15 декабря 2018 года.

На данный момент компания имеет **150 сотрудников, 4 000 активных клиентов и 33 филиала в 10 областях республики**, ориентируясь на финансирование оборотных средств микро и малых предприятий. Объем выданных кредитов увеличивается органически и составляет **350 млрд сум** за последние 3 года деятельности.

Организация держит курс на экспансию и увеличение присутствия в регионах. С начала года было уже открыто 27 филиала сети, а в рамках дальнейшего расширения, компания планирует до 2027 года открыть 250 дополнительных точек продаж.

Рынок МФО

По итогам I квартала 2025 года совокупный кредитный портфель микрофинансовых организаций (МФО) достиг **8,5 трлн сумов**, что на 79,8% превышает показатель аналогичного периода прошлого года. С начала года кредитный портфель вырос почти на 1 трлн сум.

На этом фоне доля компании составила почти **1% от общего объема рынка, заняв 15-ю строчку в списке 114 действующих МФО**. Несмотря на то, что уровень проблемных кредитов (NPL) по рынку вырос до 2,4% (+0,3 п.п. в годовом выражении), у Agat Credit этот показатель составил **3,1%**, свидетельствуя об эффективности применяемой дисциплины в процессе андеррайтинга. По сравнению с первым кварталом прошлого года объем проблемных кредитов снизился на 6,2%, а по отношению к 1 марту 2025 года — на 3,7%.

Финансовые показатели

Процентные доходы компании снизились на 28,54% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составили 11,1 млрд сумов. При этом процентные расходы также сократились — на 11,17% г/г, до 3,3 млрд сумов, главным образом за счёт снижения выплат по банковским кредитам (-9,30%) и прочим обязательствам (-49,79%).

Несмотря на резкое сокращение статьи процентных доходов, **чистый процентный доход увеличился на 4,8 млрд или 76,9%** в последствии высвобождения резервов по кредитным убыткам на 3,2 млрд сум.

Доходы от комиссионных услуг выросли до 3,1 млрд сумов, что позволило нарастить операционные доходы в 2,3 раза — до 13,6 млрд сумов. Вместе с тем операционные расходы увеличились на 20,25% г/г до 7,6 млрд сумов, в основном из-за роста амортизации нематериальных активов и основных средств почти в 3,5 раза год к году.

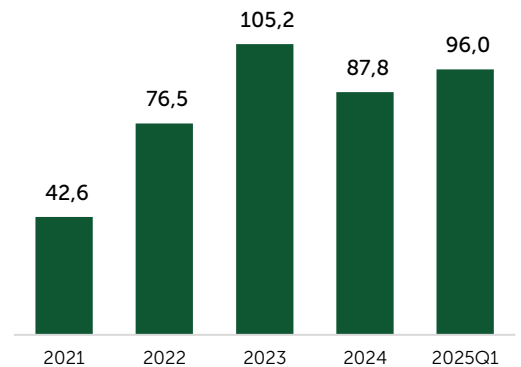
В результате **чистая прибыль Agat Credit в I квартале составила 4,9 млрд сумов**, увеличившись более чем в 13 раз относительно убытка аналогичного периода 2024 года.

Фин. показатели, млрд сум, 3М '25

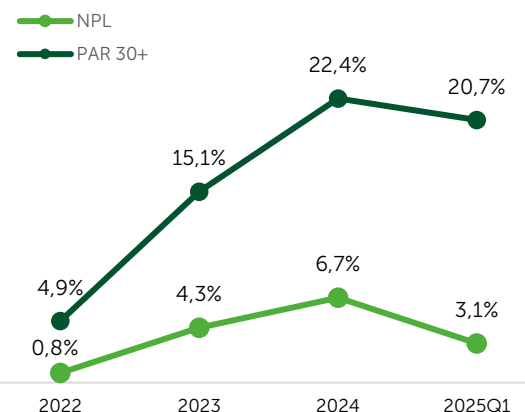
Процентные доходы	11,1
Процентные расходы	3,3
Чистый проц. доход после резервов	10,9
Активы	145,0
Собственный капитал	88,0
Долг	50,8

ROE, TTM	12,7%
Долг/Капитал	0,6x
Коеф. текущей ликвидности	1,6x
NPL, 01/04/25	3,1%

Кредитный портфель (нетто), млрд сум



Доля проблемных и просроченных кредитов



Примечание: Доля проблемных (NPL) и просроченных кредитов (PAR30+) рассчитаны от портфеля, оцениваемого по амортизированной стоимости, до вычета резервов

Профиль кредитного портфеля

Совокупный объем кредитов и авансов клиентам достиг 108,4 млрд сум, увеличившись на 6,0% с начала года. 94,3% приходится на долю самозанятых субъектов предпринимательства и 5,7% — на юридических лиц. Резервы под ожидаемые кредитные убытки составили 12,4 млрд сум (-19,7%), в результате чего чистый кредитный портфель (нетто) составил 96,0 млрд сум.

Доля обеспеченных кредитов значительно выросла, достигнув 59,3% по сравнению с 37,5% в 2024 году. Одновременно наблюдается снижение доли необеспеченных кредитов до 40,7% (против 62,5% годом ранее).

Риск ликвидности

По риску ликвидности компания отражает способность своевременно выполнять свои обязательства, не испытывая дефицита денежных средств. Учитывая ежедневную потребность в ликвидности для операций (в частности, кредитования), управление этим риском для компании является критически важным.

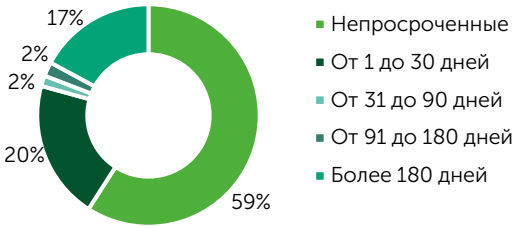
Несмотря на это, мы можем увидеть в таблице ниже, что на конец отчетного периода компания располагает положительной чистой позицией во всех временных интервалах. Такая позиция подразумевает, доступные ликвидные активы превышают обязательства, позволяя компании своевременно исполнять свои финансовые обязательства.

К тому же, Agat Credit полностью соблюдает требования Центрального банка по нормативу достаточности регуляторного капитала, который составил 60,03% по состоянию на 31 марта 2025 года.

Обязательства компании по риску ликвидности представлены в таблице ниже (по состоянию на 31.03.2025г.):

тыс. сум	До 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	Более 1 года
Активы	7 552 606	12 943 300	40 526 431	34 984 907
Обязательства	5 428 965	8 805 765	24 115 593	12 500 000
Чистая позиция	2 123 641	4 137 535	16 410 838	22 484 907

Анализ кредитного качества кредитов



Разбивка по видам обеспечения*

Вид обеспечения	Доля, %
Транспорт	44,9%
Недвижимость	8,7%
Поручительства и гарантии	3,0%
Страховой полис	2,7%
Без обеспечения	40,7%

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

Отчеты о прибыли и убытках

тыс. сум	2021	2022	2023	2024	2025Q1
Процентные доходы	18 873 230	33 435 924	49 049 051	55 444 679	11 098 992
Процентные расходы	(114 730)	(782 685)	(7 084 687)	(13 713 349)	(3 321 917)
Чистый процентный доход до кредитных убытков	18 758 500	32 653 239	41 964 364	41 731 330	7 777 075
Резерв убытков	267 746	(142 683)	(3 599 679)	(10 532 354)	3 186 499
Чистый проц. доход после резервов	19 026 246	32 510 556	38 364 685	31 198 976	10 963 574
Доходы по услугам и комиссиям	-	-	-	633 929	3 092 411
Расходы по услугам и комиссиям	(181 708)	(430 608)	(1 074 453)	(1 650 946)	(441 042)
Чистая прибыль по операциям с ин. валютой	-	-	145 202	20 266	(1 309)
Прочие доходы	11 475	40 032	81 054	68 074	-
Чистые непроцентные доходы	(170 233)	(390 576)	(848 197)	(928 677)	2 650 060
Операционные доходы	18 856 013	32 119 980	37 516 488	30 270 299	13 613 634
Операционные расходы	(2 337 506)	(3 630 089)	(16 791 850)	(22 871 409)	(7 567 979)
Прибыль до налога	16 518 507	28 489 891	20 724 638	7 398 890	6 045 715
Расходы по налогу	(2 730 903)	(4 273 486)	(3 149 004)	(1 051 873)	(1 051 957)
Чистая прибыль	13 787 604	24 216 405	17 575 634	6 347 017	4 993 758

Отчет о финансовом положении

тыс. сум	2021	2022	2023	2024	2025Q1
АКТИВЫ					
Денежные средства	1 492 923	441 026	1 226 009	10 215 198	1 542 864
Кредиты клиентам	42 643 804	76 471 308	105 183 586	87 806 284	96 007 244
Основные средства	164 024	1 630 308	26 701 374	24 210 676	24 757 120
Коммерческое имущество	-	-	3 384 353	1 996 161	2 143 422
Нематериальные активы	33 574	64 100	1 040 825	14 624 438	16 372 187
Предоплата по налогу на прибыль	-	117 482	792 477	503 246	470 532
Отложенные налоговые активы	18 363	-	-	-	-
Прочие активы	-	42 110	7 226 092	3 261 291	3 757 368
Итого Активы	44 352 688	78 766 334	145 554 716	142 617 294	145 050 737
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Привлеченные средства	384 963	9 269 797	44 637 479	53 416 435	50 850 322
Налог на прибыль к оплате	189 477	42 170	-	-	312 099
Отложенные налоги	-	120 730	224 097	821 025	1 560 883
Прочие обязательства	87 902	96 525	19 892 932	4 109 375	4 286 712
Итого Обязательства	662 342	9 529 222	64 754 508	58 346 835	57 010 016
КАПИТАЛ					
Уставный капитал	37 648 000	57 579 000	78 286 000	77 446 296	77 446 296
Нераспределенная прибыль	6 042 346	11 658 751	2 514 208	6 824 163	10 594 425
Итого Капитал	43 690 346	69 237 751	80 800 208	84 270 459	88 040 721
Обязательства и Капитал	44 352 688	78 766 973	145 554 716	142 617 294	145 050 737

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.
