

Рейтинг эмитента	В (стабильный), Fitch
Вид облигаций	Купонные, без обеспечения
Биржа	KASE
Валюта выпуска	Казахстанский тенге (KZT)
Объем выпуска	1,5 млрд. тенге
Объем размещения	500 млн. тенге
Срок обращения	2 года
Лет до погашения	2 года с даты размещения
Купон	20-22% годовых
Доходность к погашению	20-22% годовых
Периодичность купона	Ежеквартально
Номинальная стоимость	1 000 тенге
Андеррайтер	BCC Invest
Дата размещения	Ориентировочно 04 июля 2022 года

ТОО «МФО «Арнур Кредит» - занимает **5-е место** среди микрофинансовых компаний Казахстана по размеру кредитного портфеля в **26 млрд KZT** и **6-е место** среди микрофинансовых компаний Казахстана с объемом активов **28 млрд KZT**. Компания основана в 2001 году. Арнур Кредит **одна из немногих микрофинансовых организаций с социальной направленностью**, которые предоставляют микрозаймы для содействия росту и развитию малого бизнеса в сельских регионах Южного Казахстана.

ФАКТОРЫ КОРПОРАТИВНОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

- ✓ У Компании **международные** акционеры: ASN Novib Microkredietfonds (Нидерланды), Rural Impulse Fund (Люксембург), Paladigm Holdings (Сингапур) и граждане Чехии.
- ✓ В 2022 году международное рейтинговое агентство Fitch присвоило кредитный рейтинг **В (прогноз «стабильный»)**. Рейтинг аналогичен рейтингу нескольких крупнейших банков Казахстана.
- ✓ Компании доверяют **более 21 тыс. клиентов** ежегодно.
- ✓ 75% кредитного портфеля в сельской местности.
- ✓ При высоком уровне самозанятого населения (22% от общей численности рабочей силы) компания **сохраняет потенциал устойчивого роста в будущем**.
- ✓ Компания обладает доверием международных кредиторов и институтов развития в лице **Европейского Банка Реконструкции и Развития, Международной Финансовой Корпорации (Всемирный Банк) и фонда развития предпринимательства «ДАМУ»**.
- ✓ Компания активно **поддерживает развитие женского предпринимательства** и энергоэффективную модернизацию МСБ и ЖХК. **Следование принципам ESG**.

ФАКТОРЫ ФИНАНСОВОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ *

- ✓ Валовый кредитный портфель по итогам 1 кв 2022 года составляет **26,3 млрд KZT**. **53% портфеля обеспечены движимым и недвижимым имуществом**.
- ✓ Кредиты с просрочкой свыше 30 дней и реструктурированные кредиты составляют **3,77%**.
- ✓ Высокий рост чистой прибыли за последние три года (**CAGR: 37%**). В 2021 году **25% ROAE** и **8% ROAA**.
- ✓ За 2021 год чистая прибыль **1,7 млрд. KZT (+36% по сравнению с 2020 годом)**. Чистая прибыль по итогам 1 кв 2022 года **417,5 млн KZT**.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

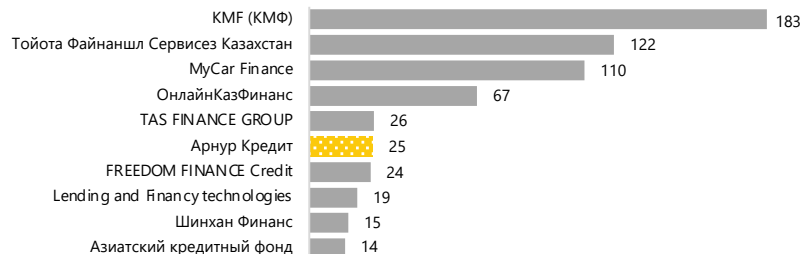
	2018	2019	2020	2021	1 кв 2022
Доходность портфеля	35%	34,7%	33%	33,6%	32,4%
ROAE	21%	26,8%	16,7%	24,9%	20,1%
ROAA	7,3%	7,3%	4,7%	8,0%	6,3%
Долг/собственный капитал	2,4	2,8	2,2	2,1	2,5
Нераспределенная прибыль, млрд KZT	3 385	4 387	5 534	7 302	6 955

Основные партнеры компании:



* — здесь и далее цифры за 2021 год приводятся по данным предварительной неаудированной консолидированной отчетности МСФО

Рейтинг МФО Казахстана по размеру активов, млрд KZT

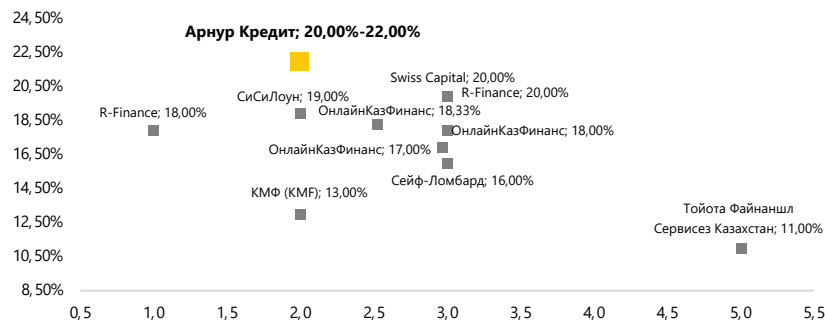


по данным Национального банка РК на 01.01..2022 г.

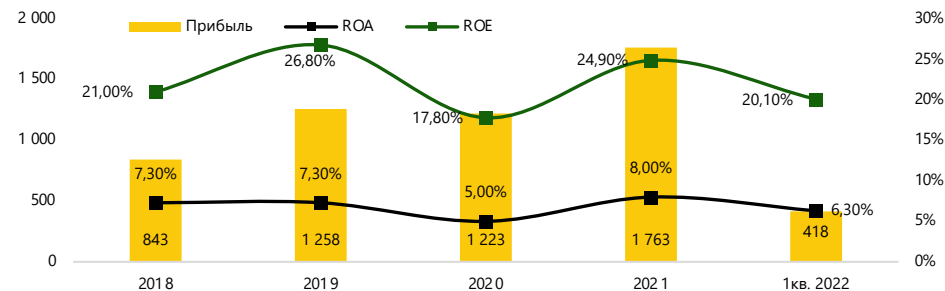
Сравнение кредитных рейтингов по состоянию на 27.05.2022

Наименование компании	Агентство	Рейтинг
Тойота Финаншл Сервисез Казахстан	Fitch Ratings	BBB+, Стабильный
КМФ (КМФ)	Fitch Ratings	B+, Стабильный
Арнур Кредит	Fitch Ratings	B, Стабильный
Сейф Ломбард	Fitch Ratings	B-, Стабильный
ОнлайнКазФинанс	S&P	CCC+, N/A

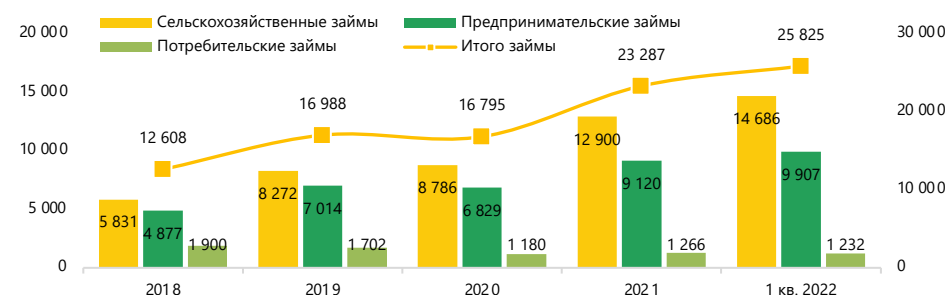
Карта размещений облигаций МФО за 2021 – 2022 годы



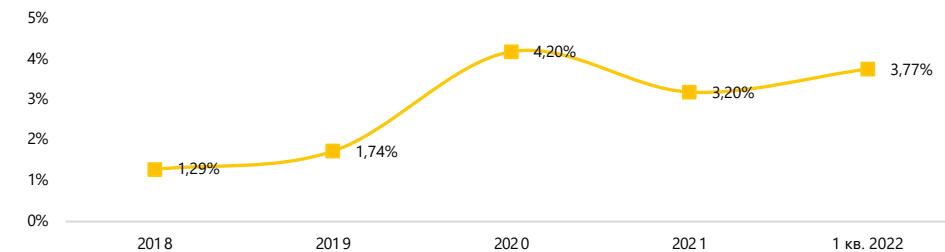
Динамика чистой прибыли в млн. KZT и ROA/ROE



Предоставляемые кредиты в разрезе продуктов, млн. KZT



Динамика показателя NPL <30



ОТЧЕТ О ПРИБЫЛИ ИЛИ УБЫТКЕ

тыс. тенге	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	1 кв. 2022
Процентные доходы	3,662,105	5,203,958	5,879,796	6,765,404	1,966,581
Процентные расходы	(1,373,448)	(2,345,363)	(2,692,879)	(2,784,608)	(757,851)
Чистый процентный доход до расходов по ожидаемым кредитным убыткам	2,288,657	2,858,595	3,186,917	3,980,796	1,208,730
Расходы по ожидаемым кредитным убыткам	(289,212)	(228,469)	(772,102)	(432,072)	(431,195)
Чистые процентные доходы	1,999,445	2,630,126	2,414,815	3,548,724	777,535
Чистая прибыль по операциям с финансовыми активами, отражаемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	410	1,212	1,236	3,979	-
Доход от аренды	16,751	21,826	25,143	33,163	13,132
Прочие операционные доходы	3,200	4,802	30,859	42,504	156
Чистые непроцентные доходы	20,361	27,840	57,238	79,646	13,288
Расходы на персонал	(512,544)	(657,484)	(701,064)	(914,428)	(250,299)
Расходы по износу основных средств и амортизации нематериальных активов	(19,170)	(20,059)	(26,959)	(33,317)	(11,738)
Чистая прибыль по операциям с иностранной валютой	32,097	28,315	18,877	(12,705)	110,561
Прочие операционные расходы	(424,257)	(463,402)	(449,061)	(522,682)	(128,909)
Прочие доходы/(расходы), нетто	23,883	1,471	(11,509)	57,221	10,756
Операционные расходы	(899,991)	(1,111,159)	(1,169,716)	(1,425,911)	(269,629)
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу	1,119,815	1,546,807	1,302,337	2,202,459	521,194
Расходы по корпоративному подоходному налогу	(276,883)	(288,497)	(181,695)	(439,445)	(103,597)
Чистая прибыль за период	842,932	1,258,310	1,120,642	1,763,014	417,597
Прочий совокупный доход за период	-	-	102,687	-	-
Итого совокупный доход за период	842,932	1,258,310	1,223,329	1,763,014	417,597

БАЛАНС

тыс. тенге	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	1 кв. 2022
АКТИВЫ					
Денежные средства и их эквиваленты	1,441,722	402,651	935,465	1,143,530	2,228,444
Средства кредитных учреждений	511,001	1,908,721	1,718,039	301,491	153,082
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	3,997	5,210	409,895	307,430	375
Займы клиентам	12,057,230	16,394,814	16,009,215	22,116,044	24,212,154
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	588	588	51,156	9,893	9,893
Основные средства и нематериальные активы	548,038	871,415	1,004,774	1,105,268	1,120,254
Инвестиционная недвижимость	122,866	191,854	217,171	186,092	186,092
Прочие активы	20,257	49,509	108,834	74,568	82,873
ИТОГО АКТИВЫ	14,705,699	19,824,762	20,454,549	25,244,316	27,993,167
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ					
Обязательства					
Займы от третьих сторон	10,174,213	14,351,745	13,795,886	16,782,959	19,105,346
Отложенные налоговые обязательства	80,562	94,791	67,031	78,876	78,876
Прочие обязательства	174,923	133,449	123,526	151,361	860,228
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	10,429,698	14,579,985	13,986,443	17,013,196	20,044,450
Капитал					
Уставной капитал	436,364	436,364	436,364	436,364	436,364
Дополнительно оплаченный капитал	260,182	260,182	260,182	260,182	260,182
Резерв по переоценке основных средства	165,728	161,258	237,974	227,683	226,497
Нераспределенная прибыль	3,413,727	4,386,973	5,533,586	7,306,891	7,025,674
ИТОГО КАПИТАЛ	4,276,001	5,244,777	6,468,106	8,231,120	7,948,717
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ	14,705,699	19,824,762	20,454,549	25,244,316	27,993,167



Жанар Бигазанова

Руководитель дирекции

тел: +7 707 575 0929
email: zbigazanova@bcc-invest.kz
ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ "Old Square", г. Алматы



Шынар Қусаинова

Менеджер по продажам

тел: +7 701 348 87 42
email: shkusainova@bcc-invest.kz
ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ "Old Square", г. Алматы



Зарина Бахтыбаева

Менеджер по продажам

тел: +7 701 348 87 39
email: zbakhtibayeva@bcc-invest.kz
ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ "Old Square", г. Алматы



Мадина Имашева

Менеджер по продажам

тел: +7 701 348 87 44
email: mimasheva@bcc-invest.kz
ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ "Old Square", г. Алматы

Заявление об ограничении ответственности

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые BCC Invest рассматривает в качестве достоверных. Однако BCC Invest его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.