

## ТОО «Микрофинансовая организация «TAS Finance Group»

## Параметры выпуска облигаций

## Тенговые, купонные облигации

|                       |                                |                            |                       |
|-----------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Рейтинг Компании      | «В» прогноз Стабильный (Fitch) | Ставка купона              | 20,50% годовых        |
| Объем выпуска         | 10 000 000 000 тенге           | Доходность при размещении: | 21,00% годовых        |
| Тикер                 | MFTSb2                         | Выплата купона             | Ежеквартально         |
| Срок обращения        | 2 года 6 месяцев               | Биржа                      | KASE                  |
| Номинальная стоимость | 500,000 тенге                  | Период обращения           | 19/01/2024-19/07/2026 |

## Общие сведения

TAS GROUP – динамично развивающаяся группа компаний, которая предоставляет полный спектр финансовых услуг населению РК и стран СНГ. Сегодня группа компаний объединяет 8 направлений: микрокредитование под залог авто и недвижимости в Казахстане, Узбекистане и России – TASCREDIT, TASFINANCE, 38.RU, валютно-обменные операции TASEXCHANGE, строительство государственных объектов ANITAS CONSTRUCTION, многопрофильный медицинский центр ЖАНУЯ МЕД, кредитование развития сельского хозяйства на гибких условиях погашения займа ZHETYSU AGRO Credit, и общественный фонд ASSYLITAS.

Филиалы компании функционируют во всех крупных городах Казахстана. Также Группа масштабируется в России и Узбекистане под торговыми марками, Автоломбард 38 и Tas Finance.

| Участники Компании | Доля участия |
|--------------------|--------------|
| Дулат Тастекеев    | 45,33%       |
| Рахат Тастекеев    | 45,33%       |
| Ким Руслан         | 4,85%        |
| Другие участники   | 4,50%        |
| <b>ВСЕГО:</b>      | <b>100%</b>  |

Участниками компании TAS Finance Group являются физические лица. Основными участниками Компании являются Дулат и Рахат Тастекеевы, каждый из которых имеет долю участия в Компании в размере 45,33%. Еще одним крупным участником Компании с долей в размере 4,85% является Ким Руслан, Управляющий партнер TAS Finance Group.

| Группа микрокредитов          | Кол-во кредитов | Всего сумма основного долга | Сумма начисленного вознаграждения | Всего сумма фактически созданных провизий | Доля от общего портфеля |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------|
| Кредиты без просрочки         | 21 120          | 40 670 109                  | 698 480                           | 629 518                                   | 86,0%                   |
| Кредиты с просрочкой, в т.ч.: | 4 563           | 6 635 047                   | 539 703                           | 1 080 726                                 | 14,0%                   |
| от 1 до 30 дней               | 2 451           | 4 093 422                   | 170 523                           | 148 888                                   | 8,7%                    |
| от 31 до 60 дней              | 281             | 405 958                     | 31 556                            | 41 075                                    | 0,9%                    |
| от 61 до 90 дней              | 174             | 273 104                     | 23 627                            | 53 695                                    | 0,6%                    |
| свыше 90 дней                 | 1 657           | 1 862 563                   | 313 998                           | 837 069                                   | 3,9%                    |
| <b>Всего:</b>                 | <b>25 683</b>   | <b>47 305 155</b>           | <b>1 238 183</b>                  | <b>1 710 244</b>                          | <b>100%</b>             |

Объем провизий по состоянию на 1 октября 2023 года составляет 1,7 млрд тенге, что соответствует 3.6% от кредитного портфеля (брутто).

Стоимость залогового обеспечения на 30.09.2023 г. составляет 170,9 млрд тенге, что на 360% обеспечивает кредитный портфель Компании стоимостью 47,5 млрд тенге (коэффициент обеспечения по кредитному портфелю).

## Портрет компании

**5,2 млрд ₸**

чистая прибыль за 2022 г.

**25,7 тыс. заемщиков**

база клиентов на 01.10.2023 г.

**47,3 млрд ₸**

портфель на 01.10.2023 г.

**3,6x**

Покрытие займов залогом

**340**

количество сотрудников

**7,3 млрд ₸**

чистая прибыль за 9 мес. 2023 г.

**69 млн ₸**

размер максимального займа

**1,8 млн ₸**

средний чек III кв. 2023 г.

**6 мес.**

средний срок займа

**38**

филиалов и отделений

## Кредитный портфель и клиенты



Обеспечение по кредитному портфелю Компании по состоянию на 1 октября 2023 года выглядит следующим образом:

- 88,05% выданных кредитов обеспечиваются автомобильными транспортными средствами, из которых 86,1% составляют непросроченные кредиты;
- Около 11,9% выданных кредитов обеспечиваются недвижимостью, из которых 84,5% составляют непросроченные кредиты;
- Около 0,05% портфеля физ. лиц составляют беззалоговые кредиты, которые выдаются по программе Оркендеу (займ выдается молодым предпринимателям на развитие бизнеса, без обеспечения под 0,01% годовых)

Все выданные займы в валюте KZT. 96,5% кредитов выданы юр. лицам и 3,5% физ. лицам.

У Компании имеются ковенанты, по которым она должна соблюдать следующие коэффициенты, в соответствии с договором Займа:

- NPL 90+ не более 7.5% от ссудного портфеля;
- NPL TOTAL не более 15% от ссудного портфеля;
- Доля займов свыше 1 года не более 65% от ссудного портфеля;
- Уплаченная сумма вознаграждения по ссудному портфелю к начисленной сумме вознаграждения по ссудному портфелю больше или равна 80%.

По состоянию на 30.09.2023г. Компания соблюдала вышеуказанные ковенанты.

## Финансовые показатели

|                                   | Период                                                | 31.12.2021 | 30.09.2022 | 31.12.2022 | 30.09.2023 |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Отчет о прибылях и убытках        | Выручка                                               | 8 165 584  | 8 694 645  | 12 246 936 | 13 192 228 |
|                                   | Себестоимость                                         | 1 282 770  | 1 643 113  | 2 351 720  | 2 664 270  |
|                                   | Валовая прибыль                                       | 6 882 814  | 7 051 532  | 9 895 216  | 10 527 958 |
|                                   | Итого расходы (адм., по реализации, прочие)           | 3 673 324  | 3 509 472  | 5 084 336  | 3 957 285  |
|                                   | Прибыль до налогообложения                            | 4 519 916  | 4 946 883  | 6 576 695  | 7 985 457  |
|                                   | Чистая прибыль                                        | 3 580 826  | 4 458 098  | 5 246 916  | 7 332 002  |
|                                   | ROA                                                   | 14%        | 13%        | 15%        | 15%        |
|                                   | ROE                                                   | 29%        | 28%        | 30%        | 30%        |
| Баланс                            | Активы                                                | 25 877 473 | 33 582 527 | 35 754 827 | 48 043 782 |
|                                   | Обязательства                                         | 13 324 630 | 17 671 638 | 18 495 629 | 23 452 582 |
|                                   | Собственный капитал                                   | 12 552 843 | 15 910 889 | 17 259 198 | 24 591 200 |
|                                   | Валюта баланса                                        | 25 877 473 | 33 582 527 | 35 754 827 | 48 043 782 |
|                                   | Активы – Обязательства                                | 12 552 843 | 15 910 889 | 17 259 198 | 24 591 200 |
| Отчет о движении денежных средств | Чистые денежные потоки от операционной деятельности   | -3 911 675 | -6 010 280 | -4 576 172 | -5 651 706 |
|                                   | Чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности | -44 479    | -29 332    | -70 704    | -55 005    |
|                                   | Чистые денежные потоки от финансовой деятельности     | 5 827 861  | 4 035 431  | 3 439 472  | 5 052 668  |

## Коэффициентный анализ ТОО «МФО «Tas Finance Group»

| Период                                   | 31.12.2021 | 30.09.2022 | 31.12.2022 | 30.09.2023 |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Процентный доход / ср. портфель, %       | 38%        | 28%        | 36%        | 28%        |
| ЧПД / ср. портфель, %                    | 32%        | 23%        | 29%        | 22%        |
| %% расход / ср. портфель обязательств, % | 10%        | 10%        | 13%        | 12%        |
| Процентный СПРЭД                         | 28%        | 18%        | 23%        | 16%        |
| NPL, % (общ 30+, 60+, 90+)               | 8%         | 8%         | 10%        | 14%        |
| Cash interest gap                        | 89%        | 93%        | 103%       | 96%        |

По состоянию на 01.10.2023 г. валюта баланса составила 48 млрд. тенге. и наблюдается увеличение по сравнению с 2022г. на (43% либо 14,4 млрд. тенге). Значительный рост наблюдается в долгосрочных активах, а именно, долгосрочные кредиты выданные. В пассивной части соответственно, увеличилась краткосрочные фин. обязательства. Процентный доход за 9М2022г составил 13,1 млрд. тенге. соотношение процентного дохода к среднему портфелю составляет 28%. Чистая прибыль за 9М2022г составила 7,3 млрд. тенге.

Показатель NPL (общ. 30+,60+, 90+) показывает рост до 14%, данная ситуация связано с тем, что в конце 2022г. по решению учредителей было принято объединить ТОО Тас МикроФинанс (выдавала займы только под залог недвижимости) и ТОО Тас Финанс Групп (под залог авто), то есть, из-за данной ситуации наблюдается увеличения NPL, так как под залог недвижимости суммы были большие и соответственно погашались больше времени, чем под залог авто. Также, с слов клиента, данная ситуация на особом контроле у учредителей, и до конца года исправят ситуацию.

Компания демонстрирует эффективное финансирование: уровень левиреджа составляет 1,0х-1,1х (2022г.,конец 1 кв. 2023 г.,3кв 2023г.), что ниже у большинства аналогичных компаний и значительно превышает регулятивные стандарты. Средний ежегодный показатель за три года ROE = 29%, ROI= 13%.

Доля собственного капитала в активах составляет около 50%, что превышает минимальные требования в 10% (2022г.,конец 1 кв. 2023 г.,3кв 2023г.). Почти половина активов Компании обеспечивается собственными средствами, в то время как оставшаяся часть финансируется за счет обеспеченного банковского кредитования и необеспеченных источников, включая выпуск облигаций. Компания за всю историю существования размещала два выпуска облигаций, на бирже АИХ, один из которых был погашен. Компания 10 декабря 2023 года погашает последний выпуск облигаций, объемом 10 млрд. тенге, в дополнение, предстоящий выпуск с аналогичными параметрами предыдущего выпуска, не должен отразиться негативно на деятельности Компании.

Дисклеймер: Данный документ не является инвестиционной рекомендацией и подготовлен для информационных целей. Получатель данного документа не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном документе, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации. Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. BCC Invest не оказывает клиенту услуги по инвестиционному консультированию и не взимает плату за предоставление данной информации. Данный документ не является предложением о покупке и/или обязательством\* по продаже той или иной ценной бумаги получателю данного документа. Перед осуществлением операций с финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и при необходимости дополнительно обратиться за адресной консультацией по возможным налоговым, бухгалтерским, правовым и регуляторным вопросам к профессиональным специалистам.

\*При проведении торгов по ценным бумагам предположительно присутствует конкуренция между потенциально неограниченным количеством участников торгов. Предметом торга может являться доходность, купонная ставка, цена. Эмитент удовлетворяет заявки на покупку его ценных бумаг на свое усмотрение.