

Облигации ТОО ТехноЛизинг

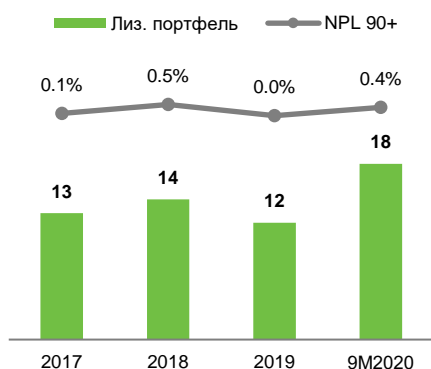


Ведущая частная лизинговая компания РК размещает облигации на 3 млрд тенге

Параметры выпуска облигаций	
Объем выпуска	3 млрд тенге
Номинальная стоимость	1000 тенге
Обеспечение	Нет
Купонная ставка	16,5% годовых
Доходность	17,0% годовых
Выплата купона	Ежеквартально
Срок обращения	4 года
Дата размещения	16 апреля 2021
Биржа	KASE
Рейтинг от Fitch	«В-», Стабильный



Качество лизингового портфеля, млрд тенге



Высокое качество и динамичный рост лизингового портфеля

- Лизинговый портфель Компании вырос на 50% по итогам 9 мес. 2020 года, в основном за счет привлечения дополнительного финансирования, в том числе через выпуск облигаций на KASE. В настоящее время у Компании в обращении два выпуска облигаций на общую сумму 2.5 млрд тенге.
- Значительный рост лизингового портфеля обусловлен **высоким спросом со стороны клиентов Компании**, что говорит о глубине рынка лизинга сельхоз техники в целом и качестве предоставляемых Компанией услуг.
- Несмотря на значительный рост объема выданных лизинговых займов, **качество портфеля остается на очень высоком уровне** (NPL 90+ не более 0,5% с 2013 года), что свидетельствует о качественных заемщиках и хорошем уровне риск менеджмента Компании.

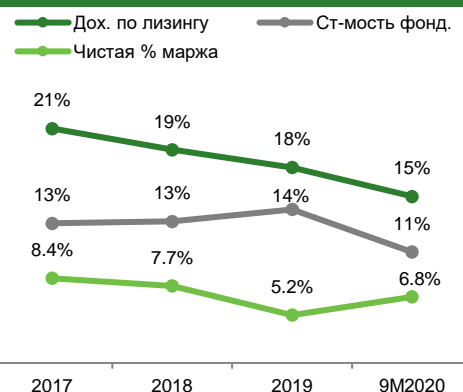
Динамика процентных доходов, млрд тенге



Значительное снижение стоимости фондирования позволяет Компании сохранять стабильный уровень чистой процентной маржи.

- Стоимость фондирования Компании значительно снизилась в 2020 году, в основном за счет получения **льготного финансирования от АО «Аграрная Кредитная Корпорация» по ставке 7,58%** - данный заем составлял 58% от всех займов Компании на 30.09.2020.
- Снижение стоимости фондирования позволяет Компании нивелировать снижение доходности по выданным лизинговым займам и **увеличить чистую процентную маржу с 5,2% в 2019 году до 6,8%** за 9 мес. 2020 года.

Доходность, стоимость фонд. и % маржа



Доходность облигаций Компании значительно выше в сравнении с размещениями компаний со схожим кредитным рейтингом.

- В 2020 году доходность при размещении облигаций эмитентов с кредитным рейтингом от «В+» до «В-» была в диапазоне от 11% до 13%, что гораздо ниже **доходности 16,5% по облигациям Компании**.
- При этом, по всем приведенным ниже облигациям выплата купона два раза в год, тогда как **облигации Компании предусматривают ежеквартальную выплату купона**.

Эмитент	Рейтинг	Отрасль	Эфф. доходность	Срок (лет)
ForteBank*	В+	Банк	~13,3%	1,3-10
МРЭК	В+	Энергетика	12,26%	2,2
МРЭК	В+	Энергетика	12,29%	3,3
Казахстанские коммунальные системы	В+	Энергетика	12,43%	0,1
Транстелеком	В	Телеком	11,83%	10,7
Jýsan Bank*	В	Банк	9,92-11,19%	2,2-13
БанкЦентрКредит*	В	Банк	13,51-14,46%	1,8-11,5
Батыс транзит	В	Строительство	15,15%	4,7
Нурбанк*	В-	Банк	11,51%	2,2
Технолизинг	В-	Лизинг	17,00%	4

Источник: данные Компании, расчеты Фридом Финанс

Источник: KASE
*несколько выпусков

Финансовые показатели Компании

ОПиУ, млн тенге	2016	2017	2018	2019	9M2020
Процентные доходы по лизингу	2 217	2 615	2 610	2 318	1 704
Прочие процентные доходы			2	35	143
Процентные расходы	(1 434)	(1 392)	(1 443)	(1 546)	(953)
Чистый процентный доход	783	1 223	1 169	807	894
Операционный доход	712	1 183	1 548	1 137	1 090
Прибыль до налогообложения	27	563	849	477	538
Прибыль/(убыток)	155	676	901	525	585

Баланс, млн тенге	2016	2017	2018	2019	9M2020
Денежные средства и их эквиваленты	2 224	705	1 169	244	176
Счета и депозиты в банках	1 008	796	990	2 991	2 464
Лизинговый портфель	11 818	12 694	14 072	11 741	17 656
Прочие активы	386	513	614	270	350
Итого активы	15 436	14 709	16 845	15 246	20 648
Займы, полученные от банков и кредитных компаний	11 196	10 037	11 678	9 915	13 982
Арендные платежи, полученные авансом	822	1 386	988	860	1 062
Кредиторская и прочая задолженность	1 265	508	919	660	299
Прочие обязательства	311	263	245	317	1 225
Итого обязательства	13 594	12 194	13 830	11 752	16 568
Нераспределенная прибыль	1 842	2 515	3 016	3 494	4 079
Итого собственного капитала	1 842	2 515	3 016	3 494	4 079

Кoeffициенты	2016	2017	2018	2019	9M2020
Финансовый долг / Собственный капитал	6,1	4,0	3,9	2,8	3,4
Лизинговый портфель / Активы	77%	86%	84%	77%	86%
Финансовый долг / Активы	73%	68%	69%	65%	68%
Собственный капитал / Активы	12%	17%	18%	23%	20%
NPL 90+	0,4%	0,1%	0,5%	0%	0,4%
Доходность по лизингу*	22,2%	21,3%	19,5%	18,0%	15,5%
Стоимость фондирования*	15,3%	13,1%	13,3%	14,3%	10,6%
Спрэд	6,9%	8,2%	6,2%	3,6%	4,8%
Чистая процентная маржа*	6,6%	8,4%	7,7%	5,2%	6,8%
Рентабельность активов* (ROA)	1,3%	4,5%	5,7%	3,3%	4,3%
Рентабельность капитала* (ROE)	11,9%	31,1%	32,6%	16,1%	20,6%

Источник: данные Компании, расчеты Фридом Финанс

*Кoeffициенты представлены в годовом выражении