

UA - BA - 133

29.10.2024

Azərbaycan Respublikasının Mərkəzi Bankına

Bildiririk ki, 10.08.2024-cü il tarixində müştərimiz "EmbaFinans" QSC (bundan sonra emitent) yerləşdirilməsi nəzərdə tutulan qiymətli kağızlar üzrə mövcud və ya əmələ gələ biləcək risklər barədə təhlilin aparılması və bunun nəticələri barədə məlumat verilməsi məqsədilə Cəmiyyətimizə müraciət etmişdir.

Mərkəzi Bankın 31 avqust 2021-ci il tarixli 23/1 nömrəli Qərarı ilə təsdiq edilmiş "İnvestisiya şirkətləri və banklar tərəfindən investisiya xidmətlərinin (əməliyyatlarının) həyata keçirilməsi Qaydası"nın 6.4-cü bəndinə əsasən, Cəmiyyətimizin Anderrayting şöbəsinin əməkdaşı Ələskərov Əli tərəfindən aparılmış mövcud və ya əmələ gələ biləcək risklər barədə təhlili təqdim edirik: Bank Olmayan Kredit Təşkilatı "EmbaFinans" Qapalı Səhmdar Cəmiyyəti Qanunvericilik ilə müəyyən edilmiş qaydada qısa və uzun müddətli, təminatlı və təminatsız kreditlərin verilməsi ilə məşğuldur. Emitentin risk təhlilinin həyata keçirilməsi üçün prudensial və audit hesabatlarına əsaslanan əsas maliyyə göstəricilərindən istifadə olunaraq əmsallar çıxarılmışdır. Aparılan risk təhlilindən görünür ki, şirkətin son 3 il ərzində olan gəlirliliyi artan tendensiya ilə davam edir. Eyni zamanda ROA və ROE əmsalları da qənaətbəxşdir və artan tendensiya müşahidə edilir. Likvidlik əmsalında isə nisbətən aşağı artım müşahidə edilir. Bütün bu verilənləri nəzərə alaraq şirkəti orta riskli şirkət kimi dəyərləndirə bilərik.

Hörmətlə,

Anderrayting şöbəsinin əməkdaşı

Əli Ələskərov

Baş Direktor

Vüqar Namazov

Faktiki ünvan:
"Azure" Business Center,
8 Noyabr pr. 15, 12-ci mərtəbə 72-ci ofis
Bakı, Xətai r-nu, AZ1025

VÖEN (Tax ID): 1401258741
info@unicapital.az
www.unicapital.az
Tel: +99412 541 33 33

Hüquqi ünvan:
Rəşid Behbudov küç., ev55,
məhəllə 384
Bakı, AZ 1014

BANK OLMAYAN KREDIT TƏŞKİLATI “EMBAFINANS” QSC

Risk rayi

Bildiririk ki, müstərimiz BOKT "EMBAFINANS" QSC (bundan sonra Cəmiyyət, Emitent və ya Təşkilat) yerləşdirilməsi nəzərdə tutulan qiymətli kağızlar üzrə mövcud və ya əmələ gələ biləcək risklər barədə təhlilin aparılması və bunun nəticələri barədə məlumat verilməsi məqsədilə Cəmiyyətimizə müraciət etmişdir.

Mərkəzi Bankın 31 avqust 2021-ci il tarixli 23/1 nömrəli Qərarı ilə təsdiq edilmiş "İnvestisiya şirkətləri və banklar tərəfindən investisiya xidmətlərinin (əməliyyatlarının) həyata keçirilməsi Qaydası"nın 6.4-cü bəndinə əsasən, Cəmiyyətimizin Anderrayting şöbəsinin əməkdaşı Əli Ələskərov tərəfindən aparılmış mövcud və ya əmələ gələ biləcək risklər barədə təhlili təqdim edirik:

Cəmiyyət haqqında ümumi məlumat:

Emitentin tam adı: Bank Olmayan Kredit Təşkilatı "EMBAFINANS" Qapalı Səhmdar Cəmiyyəti
Dövlət qeydiyyat nömrəsi və tarixi: VÖEN 1302932691 25.06.2012-ci il
Fəaliyyət istiqamətləri: Qanunvericilik ilə müəyyən edilmiş qaydada qısa və uzun müddətli, təminatlı və təminatsız kreditlərin verilməsi ilə məşğuldur.

Risqlərin təsnifləşdirməsi ilə təhlil :

- **Kredit riski**

Kredit portfelinə nəzər yetirdikdə görünür ki, 2023-cü il "PAR>30" göstəricisi üzrə məbləğ 3 371 995 AZN-dir. Bu məbləğ ümumi portfelin 5.6%-ni təşkil edir. Ötən illərə nəzər yetirdikdə aydın olur ki, 2022-ci ildə bu məbləğ 2 757 526 AZN, 2021-ci ildə isə 2 436 856 AZN-dir. Deyə bilərik ki, "PAR>30" göstəricisi illər üzrə ümumi portfelə əsasən azaldan tendensiya göstərir və buna öz növbəsində emitentin kredit riskinin illər üzrə

nüqayisədə azaldığını göstərir. Bu müsbət haldır. Cəmiyyətin 2023-cü ilin sonuna kreditlərin dəyərsizləşməsi üzrə ehtiyatı 2 369 353 AZN-dir, həmin dövr üzrə müştərilərə verilmiş kreditin həcmi isə 53 748 941 AZN-dir. 2022-ci il üzrə isə kreditlərin dəyərsizləşmə ehtiyatı 2 085 588 AZN-dir, ümumi kreditlərin həcmi isə 39 975 250 AZN-dir. 2023-cü ildə kreditlərin dəyərsizləşməsi üzrə yaradılan ehtiyatın ümumi kredit portfelinə nisbəti 2)22-ci ilə nəzərən aşağıdır. Təhlildən görünür ki, "PAR>30" göstəricisi 2022 və 2023-cü illər üzrə (müqayisəli) artımı 614 469 AZN, ümumi kredit portfelinin artımı 13 773 691 AZN və dəyərsizləşməsi üzrə ehtiyatı artımı isə 283 765 AZN-dir.

Göstəricilər	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
PAR>30 (məbləğ)	3 371 995	2 757 526	2 436 856
PAR>30/Portfel %	5.6%	6.0%	7,5%

Cədvəl 1. "PAR>30" rəqəmləri prudenşial hesabatlardan götürülmüşdür. "PAR>30/Portfel %" əmsalının hesablanması portfelin həcmi audit olunmuş hesabatlarıdakına istinadən hesablanmışdır.

min manatla	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Ümumi Müştərilərə verilmiş kreditlər	53 749	39 975	27 639
Dəyərsizləşmə üzrə ehtiyat	(2 369)	(2 085)	(1 637)
Cəmi kreditlər (xalis)	51 379	37 890	26,002

Cədvəl 2 2022-ci və 2023-cü illərin Audit hesabatına istinad edilib.

- Likvidlik riski**

2023-cü il üzrə cəmi maliyyə öhdəlikləri (diskontlaşdırılmamış dəyər) 39 640 583.00 AZN olaraq formalaşmışdır (cədvəl 9). Bunların 4 122 268.00 AZN hissəsi 1 ildən 5 ilə qədər, 17 655 315 AZN hissəsi isə 6 aydan 1 ilə qədər olan öhdəliklərdir. Bu göstəricilər 2022-ci ilin audit ilində müvafiq olaraq 4 460 325.00 AZN və 6 194 732.00 AZN kimi formalaşmışdır. 2022-ci və 2023-cü illərdə müvafiq olaraq 1 ildən 5 ilə qədər olan öhdəliklərin ümumi öhdəliklərə nisbəti 10.91% və 15.85%-dir. Şirkətin cari aktivləri 2023-cü ildə 591 411.00 AZN, 2022-ci ildə isə 223 110.00 AZN həcmindədir. 2023-cü il üzrə Aktiv və Passivlərin müddətlər üzrə ödəniş təhlilinə nəzər saldıqda (kənar audit hesabatı 2023) xalis likvidlik boşluğunun "Tələb

Cınanadək və 1 aydan az", "6 ay-1 il ərzində" və "1-5 il ərzində" olan periodlar üzrə müsbət, "1-6 ay ərzində" mənfi olduğunu görürük. Məcmu
İdarilik boşluğuna nəzər saldıqda artan tendensiya müşahidə edilir.

Aşağıdakı cədvəllərdə güzəştəz müqavilə üzrə ödəmə müddətinin təhlili göstərilmişdir:

31 dekabr 2023-cü il

Maliyyə aktivləri	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vəsaitlərinin axını
Pul vəsaitləri və onların ekvivalentləri	591 411	-	-	-	591 411
Müştəri ləra verilmiş kreditlər	9 669 769	11 200 701	31 453 053	6 088 566	58 412 089
Digər maliyyə aktivləri	2 037 172	-	-	-	2 037 172
Maliyyə aktivləri üzrə cəmi potensial gələcək daxilolmalar	12 298 352	11 200 701	31 453 053	6 088 566	61 040 672

Cədvəl 3 Auct hesabotına əsasən hazırlanmışdır.

31 dekabr 2022-ci il

Maliyyə aktivləri	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vəsaitlərinin axını
Pul vəsaitləri və onların ekvivalentləri	223 110	-	-	-	223 110
Müştəri ləra verilmiş kreditlər	5 576 599	19 479 272	14 971 286	6 940 142	46 967 299
Digər maliyyə aktivləri	825 827	-	-	-	825 827
Maliyyə aktivləri üzrə cəmi potensial gələcək daxilolmalar	6 625 536	19 479 272	14 971 286	6 940 142	48 016 236

Cədvəl 4 Auct hesabotına əsasən hazırlanmışdır.

31 dekabr 2023-cü il

Maliyyə öhdəlikləri	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vəsaitlərinin axını
Borç alınıb vəsaitlər	5 697 601	12 757 854	14 218 633	2 987 778	35 661 866
Buraxılıb borc qiymətli kağızları	42 500	212 500	4 276 500	998 500	5 530 000
İcarə öhdəlikləri	15 697	78 488	94 187	699 418	887 790
Tərəfdə şüra ödəniləcək vəsaitlər	586 867	-	-	-	586 867
Digər maliyyə öhdəlikləri	300 595	-	-	-	300 595
Maliyyə öhdəlikləri üzrə cəmi potensial gələcək ödənişlər	6 643 260	13 048 842	18 589 320	4 685 696	42 967 118

Cədvəl 5 Açıqlanmış hesabata əsasən hazırlanmışdır.

31 dekabr 2022-ci il

Maliyyə öhdəlikləri	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vəsaitlərinin axını
Borç alınıb vəsaitlər	1 961 690	13 044 037	5 870 199	79 338	20 955 264
Buraxılıb borc qiymətli kağızları	46 458	1 732 292	254 250	4 262 222	6 295 222
İcarə öhdəlikləri	10 837	55 696	70 283	118 765	255 581
Tərəfdə şüra ödəniləcək vəsaitlər	395,538	-	-	-	395 538
Digər maliyyə öhdəlikləri	237,441	-	-	-	237 441
Maliyyə öhdəlikləri üzrə cəmi potensial gələcək ödənişlər	2 651 964	14 832 025	6 194 732	4 460 325	28 139 046

Cədvəl 6 Açıqlanmış hesabata əsasən hazırlanmışdır.

31 dekabr 2023-cü il

Likvidlik Boşluğu	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vasaitlərinin axını
Maliyyə aktivləri üzrə cəmi potensial gələcək daxilolmalar	12 298 352	11 200 701	31 453 053	6 088 566	61 040 672
Maliyyə bəhdəlikləri üzrə cəmi potensial gələcək daxişlər	6 643 260	13 048 842	18 589 320	4 685 696	42 967 118
Maliyyə alətlərindən aranan xalis likvidlik boşluğu	5 655 092	(1 848 141)	12 863 733	1 402 870	18 073 554

Cədvəl 7 Likvidlik Boşluğuna dair məlumatlar audit edilmiş hesabatdan götürülmüşdür.

31 dekabr 2022-ci il

Likvidlik Boşluğu	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vasaitlərinin axını
Maliyyə aktivləri üzrə cəmi potensial gələcək daxilolmalar	6 625 536	19 479 272	14 971 286	6 940 142	48 016 236
Maliyyə bəhdəlikləri üzrə cəmi potensial gələcək daxişlər	2 651 964	14 832 025	6 194 732	4 460 325	28 139 046
Maliyyə alətlərindən aranan xalis likvidlik boşluğu	3 973 572	4 647 247	8 776 554	2 479 817	19 877 190

Cadval 8 Likvidlik Boşluğuna dair məlumatlar audit edilmiş hesabatdan götürülmüşdür.

Aşağıdakı cadvalda güzəştli müqavilə üzrə ödəmə müddətinin təhlili göstərilmişdir:

31 dekabr 2023-cü il

Likvidlik Boşluğu	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vəsaitlərinin axını
Cəmi nəliyyə aktivləri	11 636 657	10 010 932	27 570 744	4 789 838	54 008 171
Cəmi maliyyə öhdəlikləri	6 302 739	11 560 261	17 655 315	4 122 268	39 640 583
Xalis likvidlik boşluğu	5 333 918	(1 549 329)	9 915 429	667 570	14 367 588
Məcmu likvidlik boşluğu	5 333 918	3 784 589	13 700 018	14 367 588	28 735 176

Cadval 9 Likvidlik Boşluğuna dair məlumatlar audit edilmiş hesabatdan götürülmüşdür.

31 dekabr 2022-ci il

Likvidlik Boşluğu	Tələb olunanadək və 1 aydan az	1-6 ay ərzində	6 ay-1 il ərzində	1-5 il ərzində	Cəmi ümumi pul vəsaitlərinin axını
Cəmi maliyyə aktivləri	5 551 461	15 876 107	12 088 817	5 422 214	38 938 599
Cəmi maliyyə öhdəlikləri	2 680 942	13 927 697	5 762 526	4 197 311	26 568 476
Xalis likvidlik boşluğu	2 870 519	1 948 410	6 326 291	1 224 903	12 370 123
Məcmu likvidlik boşluğu	2 870 519	4 818 929	11 145 220	12 370 123	24 740 246

Cadval 10 Likvidlik Boşluğuna dair məlumatlar audit edilmiş hesabatdan götürülmüşdür.

- **Maliyyə və Kapital Riski**

2023-cü ilin sonuna təşkilatın xalis mənfəəti 5 325 304.00 AZN olaraq formalaşmışdır. Bu 2022-ci ilə nisbətə 67.97% artım deməkdir. Təşkilatın 2022-ci ilə nisbətə əkapitalı 14.29%, aktivləri isə 35.05%-ə yaxın artım göstərmişdir. ROA 2023-cü ildə artaraq 9.08% olmuşdur. ROE əmsalında öz növbəsində ötən ilki göstəriciyə nəzərən artım göstərmişdir. (19.49%-dən 28.64%-ə). Həmçinin, likvidlik əmsalında ötən ilə nisbətə artaraq 1.01% olmuşdur. Aktivlərin sürətli artım dinamikasına səbəb borc alınmış vəsaitlərin artımının xüsusi payı vardır ki, bu da biznesin borcdan asılılığı əmsalını (debt ratio / 2023-68.29%, 2022-62.53%, 2021-50.34%) ötən illərə nisbətən artırır. Bu da öz növbəsində borcdan asılılıq riskini artırır (ən yaxşı praktikada 25%-dək aşağı, 25-50% orta, 50%-dən yuxarı yüksək sayılır).

Göstəricilər	2023	2022	2021
Mənfəət/Zərər (vergidən əvvəl)	6 105 712	4 093 758	4 219 682
Mənfəət/Zərər (vergidən sonra)	5 325 304	3 170 441	3 335 610
Cəmi öhdəliklər	40 040 077	27 146 602	16 320 456
Cəmi kapital	18 593 989	16 268 685	16 098 244
Cəmi aktivlər	58 634 066	43 415 287	32 418 700
Kredit portfeli	51 379 588	37 889 662	26 001 713
Pul vəsaitləri	591 411	223 110	380 324

Cədvəl 11 *Enitentin təqdim etdiyi prudenşial hesabatına əsasən hazırlanmışdır.*

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
ROA	9.08%	7.30%	10.29%
ROE	28.64%	19.49%	20.72%
Likvidlik əmsalı	1.01%	0.51%	1.17%

Cədvəl 12 *Audit olunmuş hesabatdakı göstəricilərə əsasən hesablanmışdır.*

- **Valyuta riski**

Emittentin valyuta mövqeyi üzrə təhlil apararkən, belə qənaətə gəlmək olar ki, emittentin bütün aktivləri və öhdəlikləri əsasən AZN və qismən avrodadır. 2023-cü il üzrə AVM 14 367 588.00 AZN-dir. Bu göstərici 2022-ci il üzrə 12 370 123.00 AZN-dir. Bu isə öz növbəsində 1 997 465.00 AZN yəqud 16.15% artım deməkdir. Ümumilikdə belə qənaətə gəlmək olar ki, emittentin valyuta mövqeyi xalis uzun mövqedir.

31 dekabr 2023-cü il

Azərbaycan manatı ilə	AZN	Avro	Cəmi
Maliyyə iktivləri	54 008 157	14	54 008 171
Maliyyə öhdəlikləri	(39 587 813)	(52 770)	(39 640 583)
Açıq valyuta mövqeyi	14 420 344	(52 756)	14 367 588

Cədvəl 13 Bütün məlumatlar audit olunmuş hesabatdan götürülmüşdür.

31 dekabr 2022-ci il

Azərbaycan manatı ilə	AZN	Avro	Cəmi
Maliyyə iktivləri	38 938 569	30	38 938 599
Maliyyə öhdəlikləri	(26 549 100)	(19 376)	(26 568 476)
Açıq valyuta mövqeyi	12 389 469	(19 346)	12 370 123

Cədvəl 14 Bütün məlumatlar audit olunmuş hesabatdan götürülmüşdür.

- **Nüfuz riski**

Qeyd etmək zəruridir ki, son 2-3 illik dövrü əhatə edən KİV-də emittent haqqında əhəmiyyətli mənfi xəbərlərə rast gəlinmədi. Eyni zamanda emittentin partnyor siyahısında bir sıra nüfuzlu parakəndə satış müəssisələri vardır. Bundan başqa emittentin ümumi fəaliyyətində onun reputasiyasına mənfi təsir edəcək heç bir fəaliyyət riski yoxdur.

Yekun Ray

Bank Olmayan Kredit Təşkilatı "EMBAFINANS" Qapalı Səhmdar Cəmiyyəti Qanunvericilik ilə müəyyən edilmiş qaydada qısa və uzun müddətli, təminatlı və təminatlı kreditlərin verilməsi ilə məşğuldur. Emitentin risk təhlilinin həyata keçirilməsi üçün prudenşial və audit hesabatlarına əsaslanan əsas maliyyə göstəricilərindən istifadə olunaraq əmsallar çıxarılmışdır. Aparılan risk təhlilindən görünür ki, şirkətin son 3 il ərzində olan gəlirliliyi artan tendensiya ilə davam edir. Eyni zamanda ROA və ROE əmsallarında qənaətbəxşdir və artan tendensiya müşahidə edilir. Likvidlik əmsalında isə nisbətən aşağı artım müşahidə edilir. Bütün bu verilənləri nəzərə alaraq şirkəti **orta riskli** şirkət kimi dəyərləndirə bilərik.