

“EmbaFinans” QSC

Risk tahlili

Mündəricat

GİRİŞ.....	3
ÜMUMİ MƏLUMAT.....	3
<i>Emient haqqında məlumat</i>	3
<i>Korporativ idarəetmə sistemi</i>	3
<i>Ümumi məlyə göstəriciləri</i>	4
RİSKLƏRİN TƏHLİLİ VƏ QIYMƏTLƏNDİRİLMƏSİ.....	5
<i>Kredit riski</i>	5
<i>Likvidlik riski</i>	6
<i>Məlyələşmə riski</i>	7
<i>Biznes riski</i>	8
<i>Əməliyyat riski</i>	8
<i>Hüquqi risk</i>	9
YEKUN RƏY.....	10

Giriş

Bildiririk ki, müştərimiz “EmbaFinans” QSC (bundan sonra 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 aməkdaşı Mansurova Solmaz tərəfindən aparılmış mövcud və ya əmələ gələ biləcək risklər barədə təhlili təqdim edirik:

Ümumi məlumat

Emitent haqqında məlumat

- Emitentin tam adı: Bank Olmayan Kredit Təşkilatı “EmbaFinans” Qapalı Səhmdar Cəmiyyəti
- Dövlət qeydiyyat nömrəsi və tarixi: 1302932691 / 25.06.2012
- Fəaliyyət istiqaməti: “EmbaFinans” QSC istehlak və mikro-biznes kreditləri, habelə faktoring əməliyyatları vasitəsilə fərdi müştərilərin sərfəli maliyyələşməsinə və sahibkarlıq subyektlərinin dövrüyyə vasitələrinin likvidliyini təmin edən Bank Olmayan Kredit Təşkilatıdır.

Korporativ idarəetmə sistemi

1. Strateji Planlaşdırma və Baxış:

BOKT “EmbaFinans” QSC fəaliyyətini təsdiq edilmiş strateji inkişaf planı əsasında həyata keçirir. Şirkətin strateji baxışı dayanıqlı inkişafın təmin edilməsi, maliyyə xidmətlərinin keyfiyyətinin artırılması, müştəri məmnuniyyətinin yüksəldilməsi və bazar mövqeyinin gücləndirilməsi istiqamətlərini əhatə edir.

2. İdarəetmə Strukturu və Səlahiyyət Bölgüsü:

BOKT “EmbaFinans” QSC-nin təşkilati idarəetmə strukturu Səhmdarların Ümumi Yığıncağı, Müşahidə Şurası, Direktor, şöbələr, struktur bölmələri və filiallardan ibarətdir. İdarəetmə strukturu şirkətin fəaliyyətinin həyata keçirilməsi üçün müəyyən edilmiş təşkilati çərçivəni formalaşdırır. İdarəetmənin bütün səviyyələri üzrə vəzifə, hüquq və öhdəliklər müvafiq əsasnamələr, vəzifə təlimatları və daxili prosedurlarla tənzimlənir. Bu sənədlər səlahiyyət və məsuliyyət bölgüsünün müəyyən edilməsini və idarəetmə funksiyalarının həyata keçirilməsini təmin edir.

3. Daxili Proseslər və Nəzarət Sistemləri:

BOKT “EmbaFinans” QSC-də fəaliyyət prosesləri daxili siyasətlər, prosedurlar və əməliyyat qaydaları ilə tənzimlənir. Risklərin idarə edilməsi sistemi kredit, əməliyyat, likvidlik, bazar və uyğunluq risklərinin müəyyən edilməsini, qiymətləndirilməsini və monitorinqini əhatə edir. Şirkətdə daxili nəzarət mexanizmləri səlahiyyətlərin bölgüsü, təsdiq və razılaşdırma prosedurları, müntəzəm monitorinq və hesabatlılıq, habelə daxili audit yoxlamaları vasitəsilə həyata keçirilir. İşçilərin fəaliyyətinin qiymətləndirilməsi müəyyən edilmiş əsas fəaliyyət göstəriciləri (KPI) və performans meyarları əsasında aparılır. Mükafatlandırma sistemi əmək fəaliyyətinin nəticələri və müəyyən edilmiş hədəflərin icra səviyyəsi nəzərə alınmaqla tətbiq edilir.

4. Hesabatlılıq və Şəffaflıq:

BOKT “EmbaFinans” QSC qanunvericiliyin tələblərinə uyğun olaraq maliyyə və digər məcburi hesabatların hazırlanmasını və təqdim edilməsini təmin edir. Şirkətin hesabatlılıq sistemi rəhbərliyə və idarəetmə orqanlarına maliyyə vəziyyəti, əməliyyat fəaliyyəti və risklərlə bağlı müntəzəm hesabatların təqdim edilməsini təmin edir. Mühüm qərarlar, əhəmiyyətli risklər və fəaliyyət nəticələri barədə məlumatlar daxili hesabatlılıq mexanizmləri vasitəsilə operativ qaydada aidiyyəti idarəetmə səviyyələrinə çatdırılır. BOKT “EmbaFinans” QSC-ya 05.02.2018-ci il tarixindən etibarən “Şəffaf vergi ödəyicisi” statusu verilmişdir.

Ünvanı maliyyə göstəriciləri

- Balans Hesabatı:

	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Cəmi Aktivlər	92 073 110	85 701 722	69 991 885
Cəmi Öhdəliklər	61 922 050	54 773 642	44 190 149
Cəmi Kapital	30 151 060	30 928 080	25 801 736

- Mənfəət və zərər hesabatı:

	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Faiz Gəliri	6 395 180	28 981 353	20 704 350
Əməliyyat Gəliri	9 530 770	29 664 441	21 217 924
Əməliyyat xərcləri	5 239 130	17 097 726	11 181 665

Xalis mənfəət	2 676 490	8 126 344	7 207 747
----------------------	-----------	-----------	-----------

- *Pul hərəkəti hesabı:*

	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Əməliyyat fəaliyyəti üzrə pul vasaitlərinin hərəkəti	(2 914 860)	(7 528 386)	(2 284 009)
İnvestisiya fəaliyyəti üzrə pul vasaitlərinin hərəkəti	(179 070)	(130 086)	33 066
Maliyyələşdirmə fəaliyyəti üzrə pul vasaitlərinin hərəkəti	4 372 300	7 470 386	2 701 376

Risklərin təhlili və qiymətləndirilməsi

Kredit riski

Kredit riski təşkilat tərəfindən bazar şəraiti, pul axınları, vaxt amli və mümkün zərər səviyyələri kimi risk faktorları nəzərə alınmaqla müərkəb modelər əsasında qiymətləndirilir və balans aktivləri ilə balansdankənər öhdəliklər üzrə maksimum maruz qalma səviyyəsi ilə müəyyən edilir. Təhlil göstərir ki, kredit portfelinin ümumi həcmi 2024-cü ilin sonundakı 69,94 milyon AZN-dən yüksələrək 2025-ci ilin sonunda 87,93 milyon AZN-ə çatmış, 2026-cı ilin 1-ci rübünün sonunda isə 85,45 milyon AZN təşkil etmişdir. “Car” kreditlərin ümumi kredit portfelində xüsusi çəkisi təhlil edilən dövrlərdə 88–90% səviyyəsində (2024-cü ildə 90%, 2025-ci ildə 89,3%, 2026-cı ilin 1-ci rübündə isə 88,3%) sabit qalaraq portfelin keyfiyyət göstəricilərinin gənəltəbəx olduğunu nümayiş etdirir. Problemlı kredit göstəricilərinin təhlili nəticəsində müəyyən edilmişdir ki, PAR (30+) göstəricisinin ümumi portfelə nisbətə sabit qalması portfel keyfiyyətinin ümumilikdə qorunduğunu göstərir. Bununla yanaşı, ayrı-ayrı geciəmə qrupları üzrə kredit göstəricilərinə müəyyən dinamika müşahidə olunur. Belə ki, 31–90 gün gecikmiş kreditlərin həcmi 2024-cü ildə 909 min AZN olduğu halda, 2025-ci ildə 1,38 milyon AZN-ə, 2026-cı ilin 1-ci rübündə isə 1,56 milyon AZN-ə yüksəlmişdir. Oxşar artım tendensiyası 91–365 gün gecikmiş kreditlər üzrə də müşahidə olunur. Bu göstərici 2024-cü ildəki 1,51 milyon AZN-dən 2025-ci ildə 2,39 milyon AZN-ə, 2026-cı ilin ilk rübündə isə 2,85 milyon AZN-ə çatmışdır ki, bu da kredit portfelinin müəyyən segmentlərinin daha yaxından monitoring edilməsini tələb edir. Müsbət məqam kimi qeyd edilməlidir ki, ən yüksək riskli kategoriya hesab olunan 365 gündən artıq (R365+) gecikmiş kreditlərin həcmində 2026-cı ilin ilk rübündə yaxşılaşma müşahidə edilmişdir. Belə ki, bu göstərici 2024-cü ildəki 1,84 milyon AZN-dən 2025-ci ildə 1,94 milyon AZN-ə yüksəlsə də, 2026-cı ilin 1-ci rübünün yekununda əhəmiyyətli dərəcədə azalaraq 1,34 milyon AZN-ə

etmişdir. Ümumilikdə, əsas kredit riski göstəricilərinin ümumi portfelə nisbətə sabit qalması kredit portfelinin keyfiyyətinin gənaətbəxş səviyyədə olduğunu göstərir.

■ *Kredit portfelii:*

Kredit Portfelii	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Cari	75 439 720	78 521 791	62 965 711
1-30 gün	4 261 596	3 695 480	2 713 486
31-90 gün	1 560 097	1 379 244	909 016
90+	4 190 569	4 332 325	3 396 144
91-365	2 846 437	2 392 282	1 515 022
R365+	1 344 132	1 940 044	1 841 121
Cəmi	85 451 983	87 928 839	69 944 356

Likvidlik riski

Likvidlik riski Təşkilatın qısamüddətli maliyyə öhdəliklərini vaxtında yerinə yetirə bilməməsi ilə bağlı yaranan əsas risklərdən biridir. Bu riskin idarə olunması məqsədilə likvidlik göstəricilərinin monitorinqi aparılır və likvidliklə bağlı ehtiyat planlarına müntəzəm nəzarət həyata keçirilir. Təhlil olunan dövr ərzində cari likvidlik əmsalı 2024-cü ildəki 1,39 səviyyəsindən 2026-cı ilin birinci rübünün sonuna 1,50-yə yüksələrək müsbət dinamika nümayiş etdirmişdir. Göstəricinin bütün dövrlərdə 1-dən yüksək olması Təşkilatın cari aktivlərinin qısamüddətli öhdəliklərini qarşılamaq üçün kifayət etdiyini və maliyyə dayanıqlığının gücləndiyini göstərir. Digər tərəfdən, ən yüksək likvidliyə malik aktivləri əks etdirən nəğd likvidlik əmsalı 2024 və 2025-ci illərdə 0,02 səviyyəsində qalmış, 2026-cı ilin birinci rübündə isə iki dəfə artaraq 0,04-ə çatmışdır. Nəğd likvidlik göstəricisində müşahidə olunan artım müsbət meyl kimi qiymətləndirilsə də, əmsalın aşağı səviyyədə qalması qısamüddətli öhdəliklərin yalnız məhdud hissəsinin dərhal nəğd vəsaitlər hesabına qarşılanmasının mümkün olduğunu göstərir. Ümumilikdə, mövcud göstəricilər təşkilatın likvidlik riskini gənaətbəxş səviyyədə idarə etdiyini və qısamüddətli öhdəliklərin icrası baxımından məqbul likvidlik mövqeyinə malik olduğunu göstərir.

■ *Likvidlik əmsalları:*

Likvidlik əmsalları	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
cari likvidlik əmsalı	1,50	1,34	1,39

nağd likvidlik əmsalı	0,04	0,02	0,02
------------------------------	------	------	------

Maliyələşmə riski

Təhlil olunan dövrlər ərzində təşkilatın gəlir və xərclərində davamlı artım dinamikası müşahidə olunmuşdur. Əməliyyat mənfəəti marjası 2025-ci ildə müşahidə olunan müvəqqəti azalmadan sonra fəaliyyətin effektivliyinin yüksəlməsi hesabına 2026-cı ilin I rübündə 0,45 səviyyəsinə yüksəlmiş, xalis mənfəət marjası isə 0,27–0,28 aralığında sabitləşmişdir. Təşkilatın ROE (32,47%-dən 28,97%-ə) və ROA (11,21%-dən 10,44%-ə) göstəricilərində azalma müşahidə olunsada, bu dinamika əsasən aktivlərin genişlənmə tempinin mənfəət artımını üstələməsi və ümumi gəlirliliyin nisbətən zəifləməsi ilə əlaqədardır. 2026-cı ilin I rübündə qeydə alınan nisbətən aşağı nəticələr (ROE 8,86%, ROA 3,01%) isə rüblük dövr üçün normal hesab olunur və illik perspektivdə mənfəətliliyin qorunmasına dair gözləntiləri dəyişdirmir. Borcun kapitalla nisbətinin 1,71-dən 2,05-ə yüksəlməsi və ümumi borclanma əmsalının 67,25%-ə çatması borc mənbələrindən asılılığın artdığını göstərir. Faiz xərclərinin qarşılanma əmsalının 2,64-ə yüksəlməsi təşkilatın borc öhdəliklərini icra etmə qabiliyyətinin gücləndiyini nümayiş etdirir. Yekun olaraq, təşkilat kapital adekvatlığını və ümumi maliyyə dayanıqlığını qorumağa davam etsə də, borc mənbələrindən asılılığın artması fonunda yaranan risklər və gəlirlilik göstəriciləri mütləq nəzarət və prudenşial idarəetmə çərçivəsində izlənilməlidir.

■ *Mənfəətilik əmsalları:*

<i>Mənfəətilik əmsalları</i>	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
Gəlir	9 530 770	29 664 441	21 217 924
Xərclər	6 854 280	21 538 097	14 010 177
əməliyyat mənfəəti marjası	0,45	0,34	0,42
xalis mənfəət marjası	0,28	0,27	0,34
xüsusi kapitalın rentabelliliyi (ROE)	8,86%	28,97%	32,47%
aktivlərin rentabelliliyi (ROA)	3,01%	10,44%	11,21%

■ *Borclanma əmsalları:*

<i>Borclanma əmsalları</i>	31.03.2026	31.12.2025	31.12.2024
-----------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Borcun kapitalla nisbəti	2,05	1,81	1,71
Borclanma əmsali	67,25%	63,91%	63,14%
Faiz xərclərinin qarşılanma əmsali	2,64	1,67	2,22

Biznes riski

Təşkilatın əsas fəaliyyət istiqaməti, bazar mövqeyi və mövcud maliyyə strukturu nəzərə alınmaqla biznes risklərinin ümumi qiymətləndirilməsi bir neçə əsas amil üzrə formalaşır. Təşkilatın son illərdə kredit portfelini genişləndirməsi onun bazarda aktiv inkişaf strategiyası tətbiq etdiyini və rəqəbat mühitində mövqeyini möhkəmləndirməyə yönəldiyini göstərir. Vaxtında ödənilən kreditlərin ümumi portfelində xüsusi çəkisinin sabit qalması kredit keyfiyyətinin ümumilikdə stabil olduğunu və risk səviyyəsində əhəmiyyətli mənfi dəyişikliklərin müşahidə olunmadığını göstərir. Aktivlərdə müşahidə olunan artım tempinə baxmayaraq, bu artımın gəlirlilik göstəricilərini (ROA və ROE) üstələməsi rentabellikdə qısamüddətli təzyiqlərin yaranma biləcəyinə işarə edir. Konsentrasiya riski baxımından təşkilatın xarici maliyyə mənbələrindən asılılığının artması borclanma strukturunda konsentrasiya riskini artırır. Bu vəziyyət likvidlik mühitində potensial məhdudlaşmalar və maliyyələşmə xərclərinin dəyişməsi fonunda həssaslığı artırır. Eyni zamanda, gecikmiş ödənişlərin (31–365 gün) artım tendensiyası kredit portfelində risklərin tədricən yüksəldiyini və bu istiqamətdə daha güclü monitoring və nəzarət mexanizmlərinə ehtiyac yarandığını göstərir. Bazar tendensiyaları və xarici faktorlar baxımından təşkilat kapital mövqeyi riskinə əhəmiyyətli dərəcədə məruz qalmasa da, bazar riskləri əsasən faiz dərəcələri və valyuta məzənnələrindəki dəyişikliklərdən formalaşır və bu amillər maliyyə nəticələrinə təsir göstərə bilər. Likvid aktivlərin nisbətən aşağı səviyyədə olması isə gözlənilməz bazar şokları və müştəri vəsaitlərinin geri çəkilməsi hallarında çevik reaksiyanı məhdudlaşdırır. Bu səbəbdən bazar risklərinin davamlı izlənilməsi ilə yanaşı, daxili likvidlik strukturunun sabitliyinin qorunması da prudenşial nəzarət çərçivəsində davamlı diqqət tələb edən məsələlərdən biridir. Ümumilikdə, təşkilatın böyümə yönümlü strategiyası fəaliyyət miqyasının genişlənməsinə şərait yaratsa da, eyni zamanda gəlirlilik təzyiqləri, maliyyə konsentrasiyası və likvidlik riskləri baxımından daha diqqətli və balanslaşdırılmış risk idarəetməyə yanaşmasını zəruri edir.

Əməliyyat riski

Təşkilatın əməliyyat riski gündəlik fəaliyyət prosesində elektron, telekommunikasiya və digər funksional sistemlərdə baş verən nasazlıqlar, habelə insan amili və əməkdaşların peşəkarlıq səviyyəsinin qeyri-kafi olması nəticəsində yaranma biləcək potensial zərərleri ifadə edir. Bu risk növünün minimum səviyyədə saxlanılması və fəaliyyət proseslərinin fasiləsizliyinin təmin edilməsi məqsədilə təşkilat ümumi risk təsnifatına əsaslanan müxtəlif idarəetmə alətlərindən, nəzarət mexanizmlərindən və təhlükəsizlik tədbirlərindən geniş şəkildə istifadə edir. Təşkilatın əməliyyat risklərinin idarə edilməsinə yanaşması bu risklərin tamamilə aradan qaldırılmasına deyil, onların rəhbərlik tərəfindən əvvəlcədən müəyyən edilmiş məqbul və idarəolunan səviyyələr daxilində saxlanılmasına yönəlməlidir. Eyni zamanda, bu yanaşma rəhbərliyin risklərlə bağlı operativ, əsaslandırılmış və strateji qərarlar qəbul etməsini təmin etmək məqsədilə əlavə daxili nəzarət sistemlərinin tətbiqini, mövcud nəzarət

vasitələrinin təkmilləşdirilməsini və risklərə qarşı effektiv cavab tədbirlərinin həyata keçirilməsini nəzərdə tutur. Bunun üçün rəhbərliyin vaxtında, dolğun və etibarlı informasiya ilə təmin olunmasına xüsusi əhəmiyyət verilir.

Hüquqi risk

BOKT "Embafinans" QSC-nin fəaliyyətinin həyata keçirilməsi üçün tələb olunan bütün lisenziya və icazələr mövcuddur və qüvvədədir. Müqavilələrin hazırlanması, bağlanması və icrası hüquqi ekspertizadan keçirilərək daxili prosedurlara uyğun şəkildə həyata keçirilir. Təşkilat öz fəaliyyətində Azərbaycan Respublikasının qanunvericiliyinin, Azərbaycan Mərkəzi Bankının normativ-hüquqi aktlarının və digər tənzimləyici tələblərin icrasını təmin edir. Aparılmış qiymətləndirmənin nəticələrinə əsasən, hazırda şirkətin fəaliyyətinin davamlılığına əhəmiyyətli mənfi təsir göstərəcək hüquqi risklər müəyyən edilməmişdir.

Yekun Ray

BOKT "EmbaFinans" QSC tasdiq edilmiş strateji inkişaf planı və şəffaf idarəetmə strukturu çərçivəsində effektiv daxili nəzarət, risklərin idarə edilməsi və KPI əsaslı performans sistemlərini uğurla tətbiq edən, qanunvericiliyin tələblərinə və yüksək hesabətlik standartlarına tam cavab verən "şəffaf vergi ödəyicisi" statusuna malik dayanıqlı maliyyə təşkilatıdır. Kredit portfelinin artımı fonunda ümumi kredit keyfiyyəti və cari kreditlərin payı sabit saxlanılmış, qısamüddətli gecikmələrdə artım müşahidə olunsada, yüksək riskli və uzunmüddətli gecikmiş kreditlərin azalması risklərin effektiv idarə olunduğunu göstərir. Cari likvidlik əmsalının artması təşkilatın qısamüddətli öhdəliklərini qarşılamaq qabiliyyətini və ümumi maliyyə dayanıqlığını gücləndirsə də, nağd likvidlik göstəricisinin aşağı səviyyədə qalması likvid vəsaitlərin məhdudluğunu ifadə edir. Buna baxmayaraq likvidlik mövqeyi ümumilikdə qənaətbəxş hesab olunur. Gəlir və xərclərin artımı fonunda əməliyyat və xalis mənfəət məqalaları sabitliyini qoruyur. Aktivlərin genişlənməsi nəticəsində rentabellik göstəricilərində (ROA və ROE) və borclanma səviyyəsində artım müşahidə edilse də, faiz xərclərinin qarşılanma qabiliyyətinin güclənməsi ümumi maliyyə dayanıqlığının və kapital adekvatlığının qorunduğunu göstərir. Təşkilatın portfel artımına yönəlmiş aktiv böyümə strategiyası onun bazar mövqeyini və maliyyə miqyasını uğurla genişləndirir. Kredit keyfiyyətinin sabit saxlanılması və güclü idarəetmə mexanizmləri borclanma və likvidlik göstəricilərində yaranan yeni dinamikanın effektiv şəkildə tənzimlənməsinə və dayanıqlı inkişafın təmin olunmasına imkan yaradır. Təşkilat əməliyyat risklərini tam aradan qaldırmaq əvəzinə, güclü daxili nəzarət, texnoloji tədbirlər və operativ informasiya axını vasitəsilə onları məqbul və idarəolunan səviyyədə saxlayır. Şirkətin fəaliyyətinin qanunvericiliyə və tənzimləyici tələblərə tam uyğun təşkil, lisenziyaların güvvədə olması və müqavilələrin hüquqi ekspertizadan keçirilməsi hazırda fəaliyyətin davamlılığına təsir edə biləcək əhəmiyyətli hüquqi risklərin mövcud olmadığını göstərir. Bütün amillər nəzərə alınmaqla, emittentin ümumi risk dərəcəsi **orta riskli** olaraq qiymətləndirilir.

Tərtib etdi:

"Unicapital İnvestisiya Şirkəti" ASC-nin Anderrayting şöbəsinin əməkdaşı

Solmaz Mansurova

Təsdiq etdi:

"Unicapital İnvestisiya Şirkəti" ASC-nin Direktoru



Tərtib edilmə tarixi: 09.06.2026