

## Welcome To The World of BONDS!

18.05.2026

**mýcar finance**

Обзор эмитента ТОО «МФО «MyCar Finance»	
Отрасль	Микрокредитование
Выпуск	MFMCb3
ISIN	KZ2P00017932
Валюта	Тенге
Объём в обращении/мин. лот	10 млрд тенге / 1 000 тенге
Купонная ставка	21%
Доходность к погашению (инд.)	21%
Периодичность выплаты купона	4 раза в год
Тенор	2 года
Кредитные рейтинги	Moody's: - S&P: B- Fitch: -

Финансовые показатели (млн тг)	2022	2023	2024	9M2025	2025
Ссудн. портфель (нетто)	152 321	163 653	167 150	164 972	179 439
- Рост (брутто)	+44,6%	+9,2%	5,1%	-0,5%	+4,4%
Свободные средства	4 799	4 391	4 508	3 660	3 353
- Доля в активах	3,0%	2,6%	2,6%	2,2%	1,8%
Процентный срочн. долг	137 995	144 609	143 085	137 493	151 133
Собственный капитал	18 820	23 409	28 097	30 602	31 395
Финансовый леверидж	7,5	6,3	5,2	4,6	4,9
Долг/(Материал. капитал)	7,4	6,2	5,1	4,5	4,8
Процентные доходы	24 672	34 246	33 750	24 979	33 689
Чист. процентная маржа	5,8%	5,7%	4,7%	4,3%	4,1%
Чистая прибыль	6 488	4 589	1 187	2 505	3 298
- ROE	41,6%	21,7%	4,6%	11,4%	11,1%
- ROA	4,8%	2,8%	0,7%	1,9%	1,8%
- Резервы / Проц. доходы	17,8%	19,5%	22,5%	6,4%	5,0%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

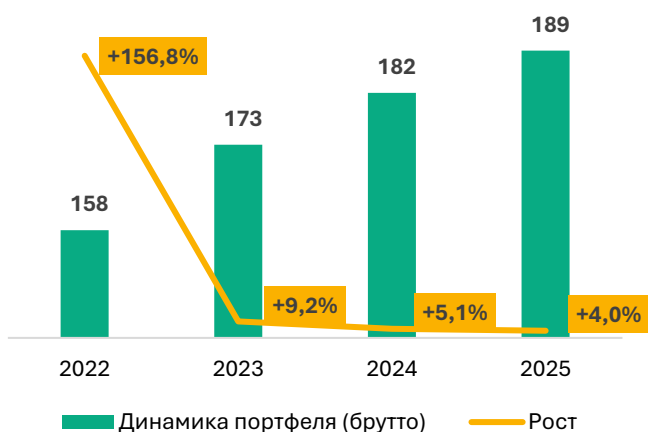
# ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

## Описание компании

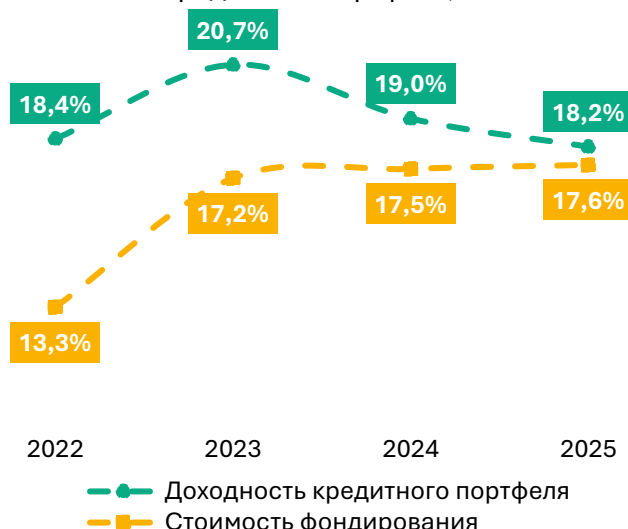
ТОО «МФО «MyCar Finance» (далее — MCF) — вторая по размеру активов микрофинансовая организация в Казахстане, специализирующаяся на автокредитовании и финансировании покупки новых и подержанных автомобилей. Все микрокредиты в кредитном портфеле компании обеспечены залогом автомобилей. MCF является дочерней организацией ТОО «Моторная компания «Астана-Моторс», конечным бенефициаром которой выступает Смагулов Н.Э. В ноябре 2025 года международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный рейтинги компании на уровне «B-/B» со стабильным прогнозом, что отражает ожидания сохранения устойчивого бизнес- и финансового профиля благодаря высокой капитализации и умеренным запланированным темпам роста. К сдерживающим факторам S&P относит умеренные показатели фондирования и ликвидности.

## Обзор компании

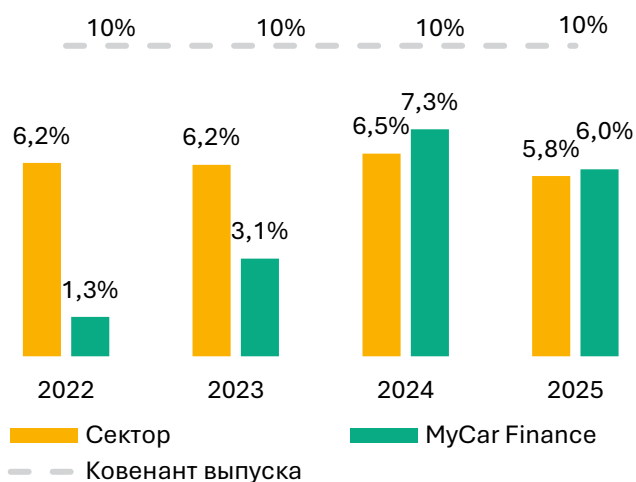
Динамика ссудного портфеля, млрд тенге (брутто)



Стоимость фондирования и доходность кредитного портфеля, %



Доля NPL 90+ в сравнении



Кредиты стадии 3 и провизии, млрд тенге



## КРЕДИТНЫЙ ПРОФИЛЬ

Балансовый отчет, млн тенге	2022	2023	2024	2025	% изм. 25/24
Свободные средства	4 799	4 391	4 508	3 353	-25,6%
Ссудн. портфель (нетто)	152 321	163 653	167 150	179 439	+7,4%
Прочие активы	2 791	1 857	1 332	2 066	+55,1%
<b>Активы</b>	<b>159 911</b>	<b>169 901</b>	<b>172 991</b>	<b>184 859</b>	+6,9%
Процентный срочный долг	137 995	144 609	143 085	151 133	+5,6%
Прочие обязательства	3 096	1 883	1 809	2 332	+28,9%
<b>Обязательства</b>	<b>141 091</b>	<b>146 492</b>	<b>144 894</b>	<b>153 465</b>	+5,9%
Уставный капитал	9 850	9 850	13 350	13 350	0,0%
Нераспр. прибыль и резервы	8 970	13 559	14 747	18 045	+22,4%
<b>Капитал</b>	<b>18 820</b>	<b>23 409</b>	<b>28 097</b>	<b>31 395</b>	+11,7%
Рост ссудн. портфеля (брутто)	+44,6%	+9,2%	+5,1%	+4,4%	-
Финансовый леверидж	7,5	6,3	5,2	4,9	-

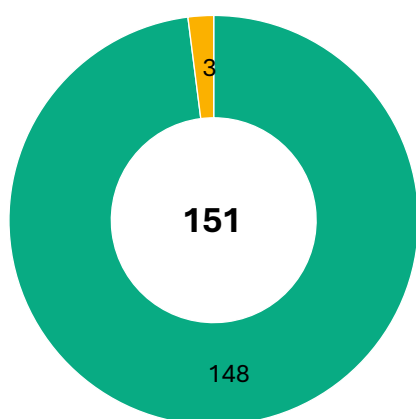
Отчет о прибылях и убытках, млрд тенге	2022	2023	2024	2025	% изм. 25/24
Процентные доходы	24 672	34 246	33 750	33 689	-0,2%
Процентные расходы	-15 454	-24 338	-25 184	-25 939	+3,0%
<b>Проц. прибыль до резервов</b>	<b>9 217</b>	<b>9 908</b>	<b>8 566</b>	<b>7 750</b>	-9,5%
Резервы на потери по ссудам	-4 394	-6 667	-7 603	-1 688	-77,8%
<b>Чистая проц. прибыль</b>	<b>4 823</b>	<b>3 242</b>	<b>964</b>	<b>6 062</b>	+529,0%
Чистые комис. доходы	7 310	5 850	5 059	2 574	-49,1%
Чистые непроцентные доходы/расходы	-1 500	684	-187	148	-178,9%
Операционные расходы	-2 570	-3 725	-4 186	-4 536	+8,4%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>8 063</b>	<b>6 050</b>	<b>1 649</b>	<b>4 248</b>	+157,6%
Расходы по налогу на прибыль	-1 576	-1 461	-462	-950	+105,8%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>6 488</b>	<b>4 589</b>	<b>1 187</b>	<b>3 298</b>	+177,7%
Резервы/Процентные доходы	17,8%	19,5%	22,5%	5,0%	-
ROE	41,6%	21,7%	4,6%	11,1%	-
ROA	4,8%	2,8%	0,7%	1,8%	-

### Пояснение к отчетности

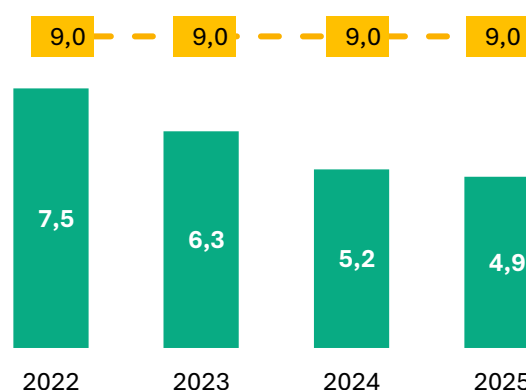
В 2025 году компания продемонстрировала качественное укрепление финансового профиля: при росте активов на 6,8% собственный капитал увеличился на 11,8%. Чистая прибыль компании выросла в 2,8 раза, показав существенный прирост. Этих результатов удалось достичь на фоне мер по стабилизации кредитного портфеля, предпринятых в ответ на ухудшение его качества в 2024 году. Компания ужесточила андеррайтинг, снизила долю одобрений и отменила продукт рассрочки.

Принятые меры доказали свою эффективность: за 9 месяцев 2025 года доля займов стадии 3 сократилась с 11,6% до 9,8%. Это позволило значительно уменьшить провизии, что привело к снижению расходов на потери по ссудам на 72,4% г/г и рекордному сокращению резервов. За последние 5 лет нетто портфель компании вырос в 4,2 раза.

Структура фондирования, млрд тенге



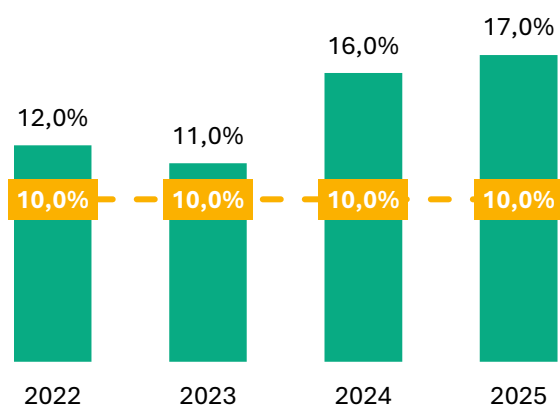
Долговые метрики



■ Займы АО "Народный Банк Казахстана" ■ Облигации

■ Обязательства/Капитал — Ковенант

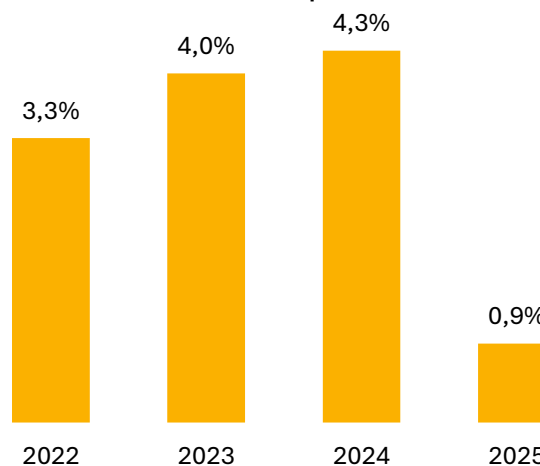
Коэф. достаточности капитала (K1)



■ MyCar Finance

— Лимит НБРК

Стоимость риска, %



### Анализ кредитного профиля эмитента

Основным источником фондирования МСФ являются займы АО «Народный Банк Казахстана», которые на конец 2025 года составляли 148 млрд тенге, или 80% от общего фондирования. Несмотря на ограниченный уровень ликвидности (3,0 млрд тенге денежных средств), компания располагает доступом к кредитной линии в размере около 15 млрд тенге.

Долговые метрики демонстрируют улучшение: финансовый леверидж (обязательства/капитал) с начала года снизился с 5,2 до 4,9 на фоне роста чистой прибыли на 178% г/г — до 3,3 млрд тенге. По состоянию на конец 2025 года МСФ выполняла пруденциальные нормативы НБРК, коэффициент достаточности капитала k1 составлял 0,17 при минимальном значении 0,1. Помимо пруденциальных требований, выпуск содержит ряд ковенантов, включая ограничение на долговую нагрузку (Обязательства/Капитал ≤ 9) и уровень NPL 90+ (<10%).

S&P отмечает, что МСФ не может быть изолирована от материнской компании «Астана Моторс», поскольку играет критически важную роль в реализации её стратегических целей. Этот вывод подтверждается тем, что несколько дилеров «Астана Моторс» предоставили гарантии по банковскому кредиту МСФ.

# РИСКИ

## Ключевые риски

<b>Ограниченный доступ к фондированию</b>	Основное фондирование MCF осуществляется через кредиты от АО «Народный Банк Казахстана». Любые изменения условий этих кредитов, ограничение их суммы или повышение ставок могут ограничить возможности компании по выдаче новых автокредитов и замедлить рост портфеля.
<b>Риск ликвидности</b>	Ограниченные денежные средства на балансе создают риск ликвидности, особенно при необходимости экстренного обслуживания долгов или финансирования роста.
<b>Ухудшение качества кредитного портфеля</b>	Весь кредитный портфель MCF состоит из розничных автокредитов, которые более чувствительны к ухудшению платёжеспособности клиентов, особенно при экономическом спаде, росте безработицы и снижении ликвидности залогов.
<b>Сокращение поддержки со стороны материнской компании «Астана Моторс»</b>	Снижение стратегической или финансовой поддержки со стороны «Астана Моторс» может негативно повлиять на кредитные рейтинги MCF. Платёжеспособность компании на самостоятельной основе значительно ниже, чем предполагает текущий рейтинг, из-за ограниченного фондирования и высокой концентрации кредитного портфеля.
<b>Снижение продаж автомобилей в Казахстане</b>	Замедление продаж автомобилей «Астана Моторс», на которые приходится основная часть кредитного портфеля, может ограничить рост объёма кредитов и снизить процентные доходы компании.
<b>Понижение рейтинга Казахстана</b>	Рейтинги MCF ограничены страновым потолком Казахстана. Любое снижение суверенного рейтинга автоматически снизит страновой потолок и может привести к понижению кредитного рейтинга MCF.
<b>Ухудшение внешней среды</b>	Рост инфляции, повышение ставок и ужесточение регулирования деятельности МФО могут усилить давление на качество активов, стоимость фондирования и рентабельность MCF.

## ОБЗОР ВЫПУСКА

Основные сведения о выпуске	
Рынок	KASE
Тип выпуска	Необеспеченный
Встроенные опционы	Нет
Дата погашения	-
Количество лет до погашения	2,0
Купон	21,00%
Периодичность купона	4 раза в год
Текущая цена (индикативная)	100%

### График досрочного погашения

Период	Цена от номинала
	Неприменимо

### Ковенанты

- Обеспечить сохранение косвенной доли участия не менее 60% в уставном капитале MyCar в собственности IQ EQ Trustees (Singapore) PTE.LTD и Смагулова Н.Э.
- Соблюдать пруденциальные нормативы в соответствии с Законом о микрофинансовой деятельности.
- Поддерживать нахождение выпуска в официальном списке KASE.
- Обеспечить соотношение совокупных обязательств к собственному капиталу, не превышающее 9.
- Обеспечить долю NPL 90+ на уровне не выше 10%.
- Не заключать и не совершать операции со связанными сторонами на сумму свыше 10% от собственного капитала Эмитента за исключением операций по операционной деятельности.
- Обеспечить проведение аудита годовой финансовой отчетности одной из компаний «большой четверки»: PricewaterhouseCoopers, Deloitte, KPMG или EY.
- Своевременно подавать годовую и промежуточную отчетность по требованиям KASE.
- Соблюдать сроки предоставления аудиторского заключения, установленные KASE.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены