



**Название:** МФК «Займер»  
**Тикер:** IMOEX: ZAYM  
**ИНН:** 5406836941  
**Сайт:** <https://ir.zaymer.ru/>  
**Страна регистрации:** Россия  
**Индустрия:** МФО

#### Параметры размещения

Компания	МФК Займер
Тикер	IMOEX: ZAYM
Страна риска	Россия
Сектор	Финансы
Индустрия	МФО
Кредитный рейтинг (АКРА / Эксперт РА)	- / ruBB+ Стаб.
Облигационный долг (млн. RUB)	264.0
Оценка (млрд. RUB)	23.5 – 27.0
Объем привлечения (млрд. RUB)	до 3.5
Размещаемая доля <sup>[1]</sup>	11.0-13.0%
Структура сделки	Cash-Out
Стабилизационный пакет <sup>[1]</sup>	1.7-1.9%
Lock-up период	180 дней
Дата размещения	12.04.2024

#### Структура акционеров после IPO<sup>[2]</sup>

Седов Сергей Александрович	88.9%
Free-Float	11.1%

#### Ключевые показатели, млрд. руб.

Показатель	2020	2021	2022	2023	CAGR
Выдачи	16.9	38.5	51.7	53.1	46.4%
Портфель	4.9	9.5	12.7	12.6	32.7%
ПД	8.3	13.8	21.6	18.7	31.2%
ЧПМ <sup>[3]</sup>	8.2	13.6	21.3	18.5	31.0%
PO <sup>[4]</sup>	(4.0)	(4.5)	(8.9)	(3.9)	(0.5%)
ЧП	1.7	3.8	5.8	6.1	53.7%
ROE, %	37.6	52.8	51.9	48.2	8.6%
ROA, %	31.3	44.2	43.4	39.4	7.9%

#### Мультипликаторы оценки<sup>[4]</sup>

Тикер	P/E '23	P/E '24	P/BV '23	P/BV '24
SBER	4.5x	4.0x	1.05x	0.92x
TCSG	7.7x	5.3x	2.19x	1.58x
BSPB	2.9x	3.8x	0.79x	0.73x
SVCB	4.1x	4.1x	1.49x	1.21x
VTBR	3.1x	3.0x	0.66x	0.54x
<b>Медиана</b>	<b>4.1x</b>	<b>4.0x</b>	<b>1.05x</b>	<b>0.92x</b>

Тикер	Граница	P/E '23	P/BV '23	Div Yield '23
ZAYM	Upper	4.4x	2.3x	11.3%
	Lower	3.9x	2.0x	13.0%

## ИРО МФК «Займер»

### Краткая предыстория размещения

В начале апреля<sup>[1]</sup> МФК «Займер» официально заявила о своих намерениях провести первичное размещение до конца месяца. Старт торгов сегодня – 12 апреля 2024 г. Индикативный установленный диапазон стоимости составляет от 235 до 270 рублей за акцию. Это соответствует капитализации компании от 23.5 до 27.0 млрд. рублей. Базовое размещение составит не более 3 млрд. рублей с возможностью последующего выпуска 15% от суммы в рамках программы стабилизации цен на вторичных торгах в течение 30 дней. Таким образом, совокупный размер размещения не превысит 3.5 млрд. рублей в формате Cash-out. Lock-up период составит стандартные 180 дней с начала даты торгов.

МФК «Займер» является крупнейшей в России микрофинансовой организацией, основными продуктами которой являются займы до зарплаты (PDL) и среднесрочные займы (IL). Компания предлагает финтех сервис, позволяющий выдавать займы без непосредственного участия человека. Это дает возможность клиентам получать деньги в любое время и день недели.

### Микрофинансовый рынок в РФ

В 2023 году<sup>[2]</sup> портфель микрозаймов увеличился на 22% до 443 млрд. рублей из-за расширения потребления вследствие роста экономики и доходов населения. Такому быстрому росту способствовал рост выданных среднесрочных займов. Выдачи займов до зарплаты снились, а доля PDL сегмента в общем объеме кредитного портфеля достигла минимального значения с 2017 года – 32%. Доля онлайн-займов увеличилась до с 71% до 78% от всего объема выданных займов. Тем не менее рост доли дистанционных каналов продаж снизил средний размер займа для физических лиц с 12.7 до 11.7 тыс. рублей.

Согласно прогнозам БИ<sup>[3]</sup>, CAGR объема выданных микрозаймов будет находится около 14% вплоть до 2027 года. При этом наиболее быстрое развитие ожидается у сегмента IL – 18%. Рост портфеля для секторов POS и PDL составит 13 и 11%, соответственно.

### Ключевые финансовые и операционные показатели

Займер уже на протяжении пяти лет является крупнейшей в России микрофинансовой организацией по объемам выдачи займов. Так, в 2023 году их сумма составила 53.1 млрд. рублей, что соответствует росту в 2.3 п.п. относительно объемов выдачи предыдущего года и доле рынка в 5.6 п.п. У бизнеса намечается тенденция к диверсификации основной деятельности, однако на конец отчетного периода более 81% выданных займов – это PDL займы. Оставшаяся часть – около 19% – приходится на IL. Сервисы компании будут расширяться в сторону POS (Point Of Sale), CLC (Credit Limit Card) и IL с оставлением преобладающей доли за PDL.

Совокупная клиентская база компании насчитывает 17.3 млн. человек, из которых 1.3 млн. (+8.1 п.п. г.г.) являются уникальными и 1.2 млн. - активными. Важно отметить очень высокую лояльность клиентов Займера – 93% объема выданных займов за год пришлось именно на повторные обращения. Таким образом компания экономит как за счет отсутствия расходов на привлечение новых клиентов, так и за счет снижения вероятности их дефолта.

Чистый процентный доход за 2023 год снизился на 13.5% до 18.7 млрд. рублей в первую очередь из-за падения максимальной дневной ставки по микрозаймам до 0.8% и роста доли среднесрочных займов в структуре кредитного портфеля. Чистая прибыль за отчетный период составила 6.1 млрд. при соответствующих значениях рентабельности собственного капитала и активов в 53% и 40%. Именно высокий уровень автоматизации и снижение резервов под убытки позволяют поддерживать такую высокую рентабельность.