



ABB Invest

“Azərbaycan Dəmir Yolları” QSC

İstiqrazının Risk Qiymətləndirməsi

Şirkət haqqında ümumi məlumat	
Şirkətin adı	"Azərbaycan Dəmir Yolları" QSC
Yaranma tarixi	1995
Şirkətin qeydiyyatda olduğu ölkə	Azərbaycan Respublikası
İqtisadi sektor	Nəqliyyat

İstiqraz haqqında məlumat	
Emitent	"Azərbaycan Dəmir Yolları" QSC
İstiqrazların valyutası	USD
Emissiya həcmi	30 000 000
Faiz dərəcəsi	7.00%
Müddət	60 ay
Ödəniş tezliyi	3 ay

Risk növü	Təsvir	Risk dərəcəsi
Mənfəət-zərər hesabı	2022, 2023 və 2024-cü illərin sonuna maliyyə hesabatlarına əsasən "Azərbaycan Dəmir Yolları" QSC-nin satışları müvafiq olaraq 601 mln, 602 mln və 475 mln AZN təşkil etmişdir. Qeyd olunan dövrlər üzrə şirkətin satışlarında durğunluq müşahidə olunur və 2024-cü ildə şirkətin gəlirlərinin azalma səbəbi hesabatların qrup üzrə deyil, yalnız ana şirkət üzrə hazırlanması olmuşdur. Bununla da, ən son tarixə qurumun EBIT marjası 8.8% təşkil etmişdir. Əlavə olaraq, şirkət 2022-ci ili 86 mln AZN xalis mənfəət, 2023 və 2024-cü illəri isə müvafiq olaraq 101 mln və 3 mln AZN məbləğində xalis zərər isə yekunlaşdırmışdır. 2023-cü il üzrə zərərin əsas səbəbi Bakı-Tbilisi-Qars dəmir yolu xəttinin Gürcüstan ərazisində yerləşən Marabda-Kartsaxi hissəsində tikinti işləri üzrə çəkilməmiş xərclərin kapitallaşdırılmayıb, əməliyyat xərci kimi tanınması olmuşdur.	Orta
Aktivlərin və kapitalın analizi	2024-cü ilin sonuna şirkətin aktivləri 6.2 mlrd AZN təşkil etmişdir və 2023-cü il ilə müqayisədə 3.3% artmışdır. Həmin tarixə şirkətin kapitalı 4.9 mlrd AZN təşkil etmişdir və müvafiq dövr ilə müqayisədə 44.5% artmışdır. Son 3 il ərzində şirkətin kapitalında kəskin artım müşahidə olunur. Belə ki, şirkətin kapitalı artaraq aktivlərin 79%-ni maliyyələşdirmişdir. Kapitalın illər üzrə artımının əsas səbəbi, bölüşdürülməmiş zərərin azalması və dövlət tərəfindən investisiyaların artması olmuşdur.	Orta
Biznes analizi	Davam edən beynəlxalq və regional layihələr, həmçinin ölkənin strateji-coğrafi mövqedə yerləşməsi ilə logistik imkanların genişlənməsi yükdaşımaya olan tələbatı artırmaqdadır. Şirkətin 100%-i dövlətə məxsusdur və rəqəbətlik riski müşahidə olunmur. Əlavə olaraq, şirkətin nağd kredit öhdəliklərinin əksər hissəsi xarici valyutalarda olsa da, gəliri də əsasən xarici valyutada olduğundan valyuta riski müşahidə edilmir. Qurumun fəaliyyətinin yük və sərnişin daşınması ilə bağlı olması kontekstində ekologiya və ətraf-mühitə mənfi təsiri müşahidə edilmir, əksinə, dəmir yolu nəqliyyatından istifadənin həm sərnişin daşıma, həm də yük daşımada ölkədaxili və beynəlxalq xidmətlərinin ESG-nin ətraf-mühitə və sosial tərəflərində müsbət təsirləri mövcuddur.	Aşağı

"Azərbaycan Dəmir Yolları" QSC-nin maliyyə göstəriciləri (31.12.2024-cü il tarixinə)

Toplam aktivlər	6 166 674 000 AZN
Kapital	4 895 457 000 AZN
Xalis mənfəət (zərər)	(3 055 000) AZN
EBİT marjası	8.8%
Kapitalın aktivlərə nisbəti əmsalı	0.79
Bank öhdəliklərinin aktivlərə nisbəti əmsalı	0.17
Bank öhdəliklərinin kapitalla nisbəti əmsalı	0.21

YEKUN RƏY

“Azərbaycan Dəmir Yolları” QSC-nin ən son tarixə olan maliyyə hesabatına əsasən fəaliyyəti orta qənaətbəxş hesab edilir. Belə ki, **son 2 il ərzində qurumun xalis zərər əldə etdiyinə baxmayaraq**, quruma davamlı **dövlət tərəfindən investisiyaların yerləşdirildiyi**, öhdəliklərin aktivlərdəki çəkisinin **aşağı olması** və biznes fəaliyyətinin **böyüməsi imkanlarının böyük olması** kimi nüanslar nəzərə alınaraq, “ABB-Invest İnvestisiya Şirkəti” QSC “Azərbaycan Dəmir Yolları” QSC-nin emissiya etdiyi **30 milyon ABŞ dolları** həcmində, müddəti **60 ay** olan istiqrazları **orta riskli** olaraq qiymətləndirir.