

Облигации Sun Finance



SIGNET
BANK

Возможность инвестировать в облигации Sun Finance со ставкой купона 11% + 3M EURIBOR и сроком 3.5 года

О компании

- Одна из самых быстрорастущих компаний потребительского онлайн-кредитования в Европе.
- Представлена на 9 рынках и 3 континентах - в Латвии, Дании, Швеции, Польше, Казахстане, Кыргызстане, Вьетнаме, Мексике, Филиппинах.
- Группа предоставляет свои услуги в основном в онлайн-среде и через отдельные офлайн-каналы. Объем выданных кредитов с основания компании превысил 2 млрд евро в начале 2023 года.
- Группа предлагает краткосрочные займы до 30 дней, бессрочные кредитные линии и кредиты с погашением в рассрочку (*instalment loan*) со сроком до 36 месяцев. Недавно Группа запустила свой новый кредитный продукт - продажа товаров в рассрочку (*Buy Now Pay Later*).
- В марте 2023 года Sun Finance была признана Financial Times одной из 1000 самых быстрорастущих финтех-компаний в Европе третий год подряд.
- У Sun Finance опытная команда менеджмента, которая работает с момента основания компании.
- Акционерами Группы являются AS «Puzzle international» (80%), бенефициаром которой является Айгарс Кесенфельдс, и учредители/руководство (20%).

Кредитный портфель

- Хорошо диверсифицированный кредитный портфель, с двумя новыми рынками (Кыргызстан и Филиппины), запущенными в 3 квартале 2022 года.
- На конец 2022 финансового года чистый кредитный портфель достиг 162,3 млн евро (+9% кв/кв и +68% г/г), продемонстрировав заметный рост на 65,8 млн евро в течение года.
- Центрально-Азиатский регион составляет 47% от чистого кредитного портфеля (по сравнению с 37% на конец 2021 года), вторым по величине является Европейский регион с 31% (по сравнению с 37%). Другие регионы остаются стабильными в отношении объема доли в общем чистом кредитном портфеле.
- В 2022 году расходы Группы на накопление просроченных кредитов выросли вместе с ростом кредитного портфеля и составили 112,0 млн евро (+40% по сравнению с предыдущим годом).
- Эффективный процесс управления кредитным портфелем, направленный на регулярную продажу просроченных кредитов и сделки *forward-flow*, позволяет обеспечить постоянный и предсказуемый денежный поток и сохранить качественный портфель.
- На конец 2022 года текущие кредиты составляли 78% от общего кредитного портфеля, а кредиты с просрочкой 90+ дней - 11%.
- Группа реализует осторожную политику формирования накоплений, благодаря которой коэффициент покрытия кредитов с просрочкой +90 дней составляет 260%, обеспечивая хорошую подушку резервов.

Финансовые показатели

- Sun Finance продолжает демонстрировать уверенный рост – выдача новых кредитов достигла 704 млн евро (+54% по сравнению с предыдущим годом).
- Процентный доход Группы в 2022 финансовом году достиг рекордно высокого уровня - 273,9 млн евро (+42% к уровню прошлого года), а в результате значительного роста доходов и строгого контроля расходов показатель ЕБИТДА в 2022 финансовом году достиг 107,7 млн евро (+35% по сравнению с предыдущим годом).
- 2022 год стал самым прибыльным для Группы: чистая прибыль составила 65,5 млн евро (+28% г/г). Прибыльность оказала положительное влияние на уровень собственного капитала Группы. Несмотря на дивидендные выплаты, коэффициент капитализации Группы на конец 2022 года составил 41% по сравнению с 30% на конец 2021 года.
- Sun Finance выполняет все финансовые ковенанты по условиям облигаций с комфортным резервом. В начале 2023 года Группа завершила размещение облигаций на сумму 50 млн евро со сроком погашения в сентябре 2025 года и успешно погасила 16 млн субординированные облигации.



Финансовые показатели, млн EUR

	FY 2020	FY 2021	FY 2022
Процентный доход	121.3	193.1	273.9
ЕБИТДА	45.8	79.5	107.7
ЕБИТДА рентабельность	38%	41%	39%
Чистая прибыль	22.0	51.0	65.5
Нетто кредитный портфель	75.8	96.6	162.3
Денежные средства	8.7	7.2	8.7
Собственный капитал	19.4	29.1	66.0
Займы, всего ¹	67.4	75.1	122.4
Кредитный портфель / Необеспеченные займы ²	2.8x	2.4x	2.7x
ЕБИТДА / Процентные расходы ³	5.6x	7.0x	8.6x
Показатель капитализации ⁴	26%	30%	41%

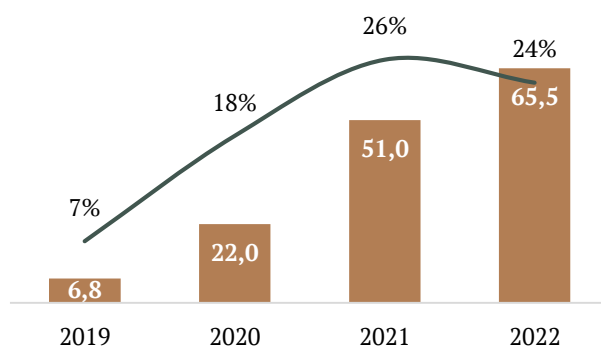
¹ За исключением субординированных займов

² Соотношение незаложенного кредитного портфеля и необеспеченных займов (англ. *unencumbered receivables ratio*)

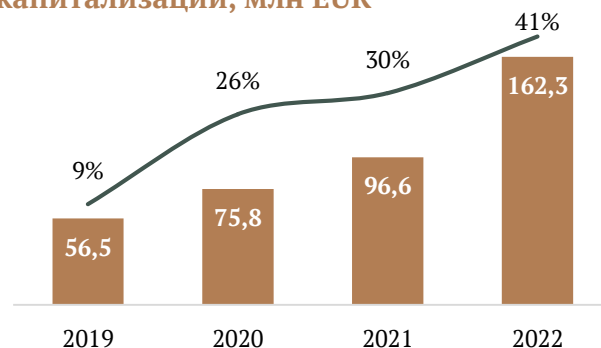
³ За последние 12 месяцев

⁴ Собственный капитал / Чистый кредитный портфель

Чистая прибыль и рентабельность, млн EUR



Нетто кредитный портфель и показатель капитализации, млн EUR



Облигации Sun Finance



Условия выпуска облигаций

Эмитент	Sun Finance Treasury Ltd (Мальта)
Тип облигаций	Облигации <i>senior unsecured</i>
Тип предложения	Частное размещение
Поручители (Guarantors)	Холдинговая компания и все операционные компании в составе Группы
Объем	До 50 000 000 EUR
Годовая ставка купона	11% + 3M EURIBOR
Выплата купона	Ежемесячно
Срок	3.5 года (погашение в конце срока)
Кол опцион	<ul style="list-style-type: none"> 102% после 1-го года 100.5% последние 3 месяца до погашения
Номинал	EUR 1 000
Мин. инвестиция	EUR 100 000
Листинг на бирже	Листинг на Nasdaq First North в течении 12 месяцев
Negative pledge	Эмитент и компании Группы не могут обременять свои активы, кроме обеспечения для финансирования от <i>peer-to-peer</i> платформ и банковских займов
Ковенанты ¹	<ul style="list-style-type: none"> Показатель чистой капитализации (Собственный капитал / Нетто кредитный портфель) не менее 20% Коэффициент покрытия процентов (<i>interest coverage ratio</i>) не менее 1.75x Нетто кредитный портфель (не заложенный) / Старший необеспеченный долг (<i>senior unsecured debt</i>) не менее 140%
Использование	Рефинансирование существующих обязательств и финансирование роста портфеля
Организатор	Signet Bank AS

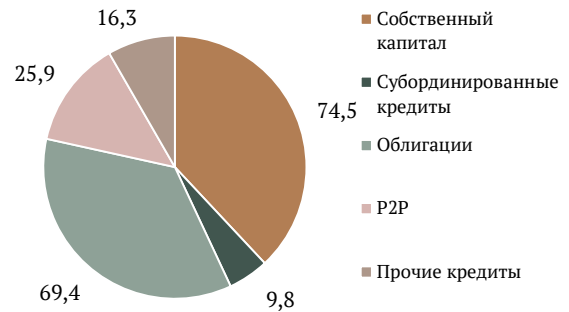
¹ Полный список ковенантов доступен в Условиях эмиссии

Облигации Sun Finance

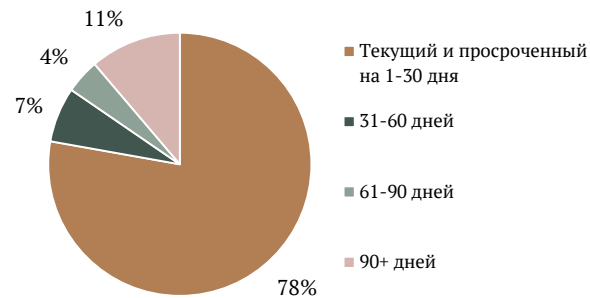
ISIN	Дата погашения	Объем	Ставка купона	Статус
LV0000802395	Август 2021	EUR 10m	11%	Погашено
LV0000802445	Сентябрь 2022	EUR 15m	11%	Погашено
LV0000802494	Июнь 2024	EUR 20m	11%	-
LV0000860112	Сентябрь 2025	EUR 50m	11% + 3M EURIBOR	-
LV0000802692	Ноябрь 2026	EUR 50m	11% + 3M EURIBOR	Новая эмиссия

- Sun Finance является опытным эмитентом на балтийском рынке облигаций и в настоящее время 2 эмиссии котируются на Nasdaq Baltic First North рынке.
- Группа начинает пятый выпуск облигаций с целью рефинансирования своих обязательств на платформе *peer-to-peer*, а также для финансирования разработки новых продуктов и географического расширения. Группа поддерживает хорошо диверсифицированную структуру финансирования.

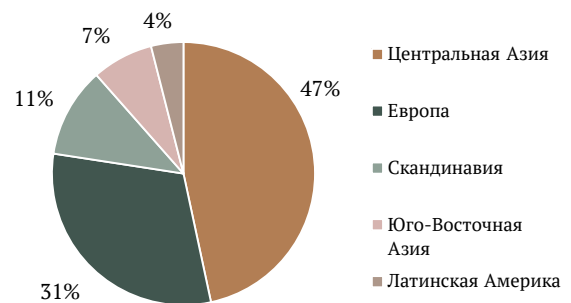
Структура финансирования, млн EUR (Q1'23)



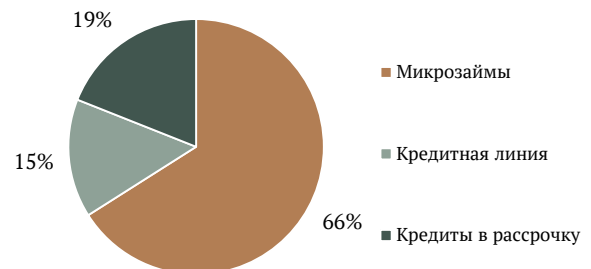
Качество кредитного портфеля



Чистый портфель по регионам



Чистый портфель по кредитным продуктам



Предупреждения и раскрытие информации

Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank AS, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) Sun Finance Treasury Ltd. (далее Эмитент), и не подлежит копированию и распространению ни полностью, ни частично.

Настоящая презентация может быть использована исключительно в информационных целях. Облигации имеют свои условия эмиссии, которые должны учитываться при принятии решения об инвестировании. Потенциальный инвестор не должен принимать решения только на основании настоящей Презентации. Знакомясь с содержанием настоящей Презентации или посещая встречу, на которой представляется настоящая Презентация, Вы соглашаетесь соблюдать все нижеизложенные правила и ограничения.

Отказ от обязательств

Содержащаяся в настоящей Презентации информация была предоставлена Sun Finance Treasury Ltd. и не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. Signet Bank AS не обязан корректировать или исправлять любые вскрывшиеся неточности. Содержащиеся в настоящей Презентации факты, информация, мнения и расчеты получены из источников, которые считаются надежными и достоверными, однако никаких гарантий, прямых или косвенных, относительно точности, полноты и надежности данной информации не дается.

В настоящей Презентации встречаются обращенные в будущее утверждения, которые основаны на прогнозах и предположениях Эмитента. В них могут содержаться известные и неизвестные риски, в случае материализации которых фактические результаты, показатели или события могут существенно отличаться от прогнозируемых. Помимо утверждений, по контексту обращенных в будущее, в тексте использованы такие слова, как «цели», «ожидает», «прогнозирует», «собирается», «планирует», «считает», «оценивает», «предполагает», «стремится» и подобные, которые также указывают на обращенные в будущее утверждения. Информация и мнения, содержащиеся в настоящей Презентации, предусмотрены для личного использования и могут быть использованы лишь в качестве ориентирующей ссылки.

Не является консультацией

Настоящая Презентация никоим образом не является юридической, финансовой или налоговой консультацией. Инвестор должен провести собственную оценку возможных юридических рисков налоговых последствий, которые могут возникнуть в связи с эмиссией Облигаций и инвестициями в них. Ничто в настоящей Презентации не должно толковаться как предоставление инвестиционных консультаций со стороны Signet Bank AS или других лиц.

Каждый потенциальный инвестор обязан провести собственный анализ пригодности и соответствия инвестиций, с учетом своих обстоятельств. Потенциальный инвестор должен обладать: (i) достаточными знаниями и опытом, иметь понимание и доступ к соответствующим аналитическим инструментам, чтобы всесторонне и полностью оценить инвестиции с их преимуществами и рисками, а также понять, как данные инвестиции повлияют на общий портфель вложений инвестора; (ii) достаточными финансовыми ресурсами и ликвидностью, чтобы принять на себя все связанные с данными вложениями риски. Если у Вас возникли сомнения относительно инвестирования в Облигации, рекомендуем обратиться за консультацией к независимому квалифицированному консультанту.

Общие ограничения и распространение

Настоящая Презентация не является предложением или приглашением к покупке или продаже ценных бумаг, равно как и не является таким предложением или приглашением, которое было бы адресовано какому-либо лицу в той или иной юрисдикции, где направление подобного предложения или приглашения является незаконным. Всякое несоблюдение указанных ограничений может представлять собой нарушение законодательства соответствующей юрисдикции, регулирующего инструменты финансового рынка. Инвесторы должны получить информацию о таких ограничениях и в случае, если таковые имеются, вернуть настоящую Презентацию Эмитенту. Принимая настоящую Презентацию, ее получатель подтверждает и гарантирует, что он/она является лицом, которому разрешено передавать или распространять Презентацию, не нарушая правовые нормы соответствующей юрисдикции. Содержание настоящей Презентации не подлежит разглашению другим лицам и использованию для иных целей. Лицо, получившее настоящую Презентацию, не должно полагаться на нее или руководствоваться ею в своих действиях.

Конфликт интересов

Signet Bank AS может получать вознаграждение от Sun Finance Treasury Ltd.

Распространяя настоящий материал, Signet Bank AS находится в ситуации конфликта интересов. Политика Signet Bank AS по предотвращению конфликта интересов доступна на сайте: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

Эмитент или связанные с ним лица могут приобрести Облигации, соблюдая требования закона. При определенных условиях их интересы могут противоречить интересам держателей Облигаций.

Факторы риска

Осуществляя вложения в облигации, инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, влияющими на Sun Finance Treasury Ltd., являются макроэкономический и политический риск, геополитический риск, риск глобальной пандемии, регуляторный и лицензионный риск, конкурентный риск, кредитный риск, риск зависимости от информационно-технологических систем Группы, риск роста и расширения, риск географической концентрации, риск новых продуктов и услуг, риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, риск нарушения неприкосновенности частной жизни и защиты данных, риск нарушения правил противодействия отмыванию денег и санкций, репутационный риск, риск кибербезопасности, маркетинговый риск, риск контрагента, риск ликвидности, риск рынка кредитов, риск процентной ставки, риск ключевых сотрудников, валютный риск, риск судебных разбирательств, риск стихийных бедствий и других сбоев в работе, а также налоговый риск.

При инвестировании средств в облигации инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения Облигаций, риск субординации, риск возможности принудительного исполнения гарантии, отсутствие ограничений на выпуск дополнительного долга, риск делистинга, риск ликвидности, ценовой риск, валютный риск, риск выкупа или погашения, налоговый риск, риск решения вопроса о держателях Облигаций, риск того, что некоторые держатели Облигаций могут иметь более льготные условия, чем другие, риски, связанные с Соглашением о залоге агента, Гарантия будет подлежать определенным ограничениям на исполнение и может быть ограничена применимым законодательством или подвержена определенным возражениям, которые могут ограничить ее действительность и возможность исполнения, исполнение Гарантии будет подлежать процедурам и ограничениям, изложенным в Соглашении о залоге агента и настоящих Условиях выпуска облигаций.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность Sun Finance Treasury Ltd. выполнять свои обязательства и в худшем случае привести к его неплатежеспособности. В данном разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на Sun Finance Treasury Ltd.