

# Облигации DelfinGroup

Эмиссия 2.5-летних облигаций DelfinGroup с объёмом 15 млн евро и плавающей ставкой купона 9% + 3M EURIBOR



## О компании

- AS DelfinGroup является лицензированной компанией по предоставлению финансовых услуг. Предприятие учреждено в 2009 году и работает только на территории Латвии под брендами Banknote и VIZIA.
- Компания управляет более 90 филиалами в 38 городах Латвии, что делает DelfinGroup крупнейшей сетью ломбардов и позволяет обслуживать клиентов как в филиалах (оффлайн), так и в онлайн-среде.
- Основным продуктом DelfinGroup является выдача необеспеченных потребительских займов (65% от дохода) и ломбардных кредитов (под залог движимого имущества; 17%), а также торговля подержанными товарами (18%).
- В DelfinGroup работают свыше 350 сотрудников.
- С октября 2021 года акции DelfinGroup торгуются на регулируемом рынке Nasdaq Riga. Доля акций в свободном обращении составляет 27%, а текущая рыночная капитализация - 61,4 млн евро.

## Обзор портфеля

- Нетто кредитный портфель DelfinGroup в первом полугодии 2023 года продемонстрировал уверенный рост и достиг 78,1 млн евро (+45% г/г).
- Рост кредитной активности продолжался в течение 8 кварталов подряд, но во 2 квартале 2023 года он несколько снизился, поскольку Группа ограничила выдачу кредитов, чтобы обеспечить сбалансированный рост и выполнение ковенант. В течение первого полугодия было выдано кредитов на сумму 45,8 евро, что на 29% больше, чем за 6 месяцев 2022 года.
- Потребительские кредиты были основным фактором роста выдачи новых кредитов. Средний размер потребительского кредита на конец 1 полугодия 2023 года составил 1 765 евро со средним сроком 34 месяца.
- Средний размер ломбардного кредита на конец 1 полугодия 2023 года составлял 84 евро. Все ломбардные кредиты обеспечены залогом движимого имущества, которое может быть продано.
- Качество портфеля потребительских кредитов, который составляет 92% от общего портфеля, остается хорошим, с коэффициентом просроченных кредитов более чем на 90 дней на уровне 2,3%.

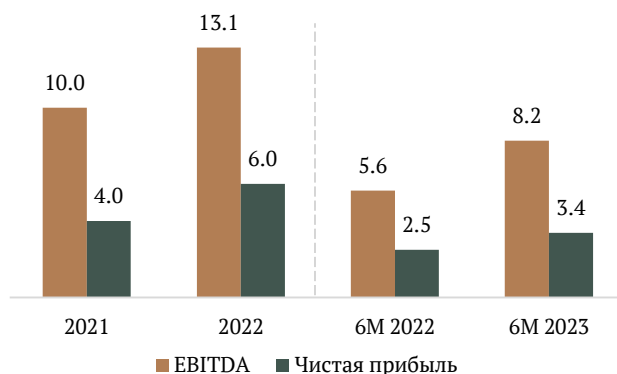
## Актуальные финансовые показатели

- В первом полугодии 2023 года выручка Группы достигла 23,7 млн евро, увеличившись на 51% по сравнению с тем же периодом 2022 года.
- ЕБИТДА Группы увеличилась на 47%, достигнув 8,2 млн евро за 6 месяцев 2023 года.
- По мере роста выручки Группа хорошо справилась со своими расходами, что привело только к небольшому снижению маржинальности ЕБИТДА, которая достигла 35% (-1 пп г/г).
- В течение первого полугодия 2023 года чистая прибыль Группы увеличилась на 36% и достигла отметки в 3,4 млн евро.
- Коэффициент капитализации Группы на конец 1 полугодия 2023 года составлял 26%. Капитализация Группы снизилась по сравнению с концом 2021 года в связи с выплатой дивидендов и ростом кредитного портфеля.

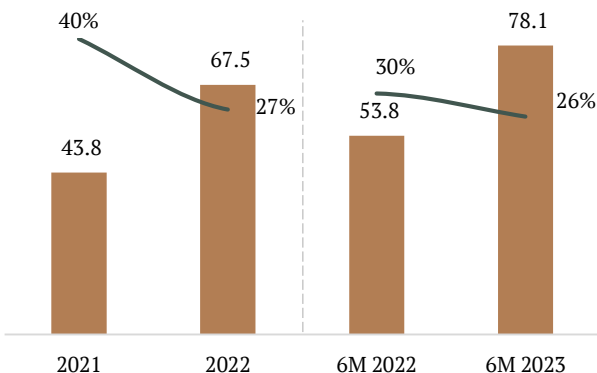
## Финансовые показатели, млн EUR

	FY 2021	FY 2022	6M 2022	6M 2023
Доход	25.2	35.8	15.7	23.7
ЕБИТДА	10.0	13.1	5.6	8.2
ЕБИТДА рентабельность	40%	37%	36%	35%
Чистая прибыль	4.0	6.0	2.5	3.4
Нетто кредитный портфель	43.8	67.5	53.8	78.1
Денежные средства	2.5	2.4	2.3	3.0
Общий капитал	17.5	18.1	16.0	19.9
Займы, всего	29.4	54.0	40.5	65.9
ЕБИТДА / Процентные расходы	2.6x	2.8x	3.0x	2.3x
Показатель капитализации	40%	27%	30%	26%

## ЕБИТДА и Чистая прибыль, млн EUR



## Нетто кредитный портфель и Коэффициент капитализации, млн EUR



## Условия облигаций

Эмитент	AS DelfinGroup
Статус	Необеспеченные облигации
Объем	До EUR 15 000 000
ISIN	LV0000802718
Купонная ставка	9.0% + 3M EURIBOR
Текущий купон	12.725% (с текущим EURIBOR)
Выплата купона	Ежемесячно
Срок погашения	2,5 года
Погашение	В конце срока, bullet
Кол опцион	@101% начиная с 25.02.2024
Номинальная стоимость	EUR 1 000
Мин. инвестиция	EUR 100 000
Листинг на Бирже	Nasdaq First North
Ковенанты <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Коэффициент капитализации не менее 20%</li> <li>ЕБИТДА / Процентные расходы (ICR) не менее 1.5x</li> </ul>
Организатор	Signet Bank AS
Предложение для держателей облигаций LV0000850048 (срок погашения 25 августа 2023 г.):	<ul style="list-style-type: none"> <li>Премия 1% за обмен существующих облигаций на новые (обмен 1:1)</li> </ul>
Если держатель облигаций LV0000850048 захочет дополнительно подписаться на новые облигации, цена покупки будет по цене 99% (с 1% дисконтом).	

## Выпуски облигаций DelfinGroup

ISIN	Дата эмиссии	Объем, EUR	Срок	Купонная ставка	Статус	Листинг на Бирже
LV0000802700	25.07.2023	5 000 000	28.07.2028	11.5% + 3M EURIBOR	Субординированные	-
LV0000850055	08.07.2022	10 000 000	25.09.2024	8.75% + 3M EURIBOR	Необеспеченные	Nasdaq Riga First North
LV0000802536	24.11.2021	10 000 000	25.11.2023	8.00%	Необеспеченные	Nasdaq Riga First North
LV0000850048	09.07.2021	5 000 000	25.08.2023	9.75%	Необеспеченные	Частное размещение
LV0000802429	25.09.2020	3 500 000	Погашены	12.0%	Необеспеченные	Частное размещение
LV0000802379	15.11.2019	5 000 000	Погашены	14.0%	Обеспеченные	Nasdaq Riga First North
LV0000802213	19.10.2016	5 000 000	Погашены	14.0%	Необеспеченные	Nasdaq Riga First North
LV0000801322	15.01.2014	3 500 000	Погашены	15.0%	Необеспеченные	Nasdaq Riga Baltic Bond List
LV0000801280	15.11.2013	5 000 000	Погашены	14.0%	Обеспеченные	Nasdaq Riga Baltic Bond List

<sup>1</sup> Весь список ковенантов доступен в Условиях эмиссии  
Источник: презентации и финансовые отчеты DelfinGroup

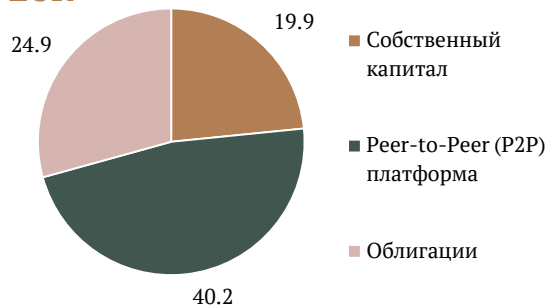
## Новый выпуск облигаций

- DelfinGroup планирует новый выпуск облигаций на сумму до 15 млн евро. Полученные средства от новой эмиссии будут использованы для финансирования дальнейшего роста компании и рефинансирования облигаций на сумму 5 млн евро со сроком погашения в августе 2023 года.
- Владельцы облигаций LV0000850048 получают премию в размере 1% за обмен своих существующих облигаций на новые облигации, а также 1% дисконт при дополнительной подписке на новые облигации.

## DelfinGroup на рынке капитала

- С 2013 года DelfinGroup выпустила 8 эмиссий облигаций на общую сумму 47,0 млн евро. Облигации компании включены в бирже Nasdaq Riga уже с 2014 года.
- Пять эмиссии на общую сумму 22 млн евро были успешно погашены.
- У Компании в настоящее время в обращении находятся 4 выпуска облигаций, инвесторская база которых включает как частных, так и институциональных инвесторов.
- После заключения первичного публичного предложения (IPO) акции DelfinGroup котируются на регулируемом рынке Nasdaq Riga с октября 2022 года. Средства от IPO помогли DelfinGroup укрепить капитализацию и продолжить развитие существующих услуг, а также разработать новые, положительный эффект от которых уже виден в финансовых результатах компании.

## Структура финансирования на 30.06.2023, млн EUR



# 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) AS “DelfinGroup” (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 AS “DelfinGroup” 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 AS “DelfinGroup”.

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

При инвестировании в облигации инвесторы берут на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, которые влияют на AS “DelfinGroup”, являются изменения в нормативных актах и регулах, риск AML и соблюдения санкций, макроэкономический риск, риск лицензирования, риск конкуренции, риск рефинансирования, зависимость от сотрудников, операционный риск и риск судебных разбирательств и других требований.

При инвестировании в облигации инвесторы берут на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения облигаций, риск досрочного погашения, риск ликвидности, ценовой риск и налоговый риск.

Риски, указанные в этом разделе, могут снизить способность AS “DelfinGroup” выполнять свои обязательства и привести к ее неплатежеспособности в худшем случае. В этом разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на AS “DelfinGroup”.