

Eleving Group IPO

Līdz 40 milj. eiro, kas pieejami IPO; paredzamā tirgus kapitalizācija 190-215 milj. eiro

Par Eleving Group

- 2012. gadā dibinātais Eleving Group ir viens no lielākajiem un visstraujāk augošajiem transportlīdzekļu un patēriņa finansēšanas uzņēmumiem Eiropā. Grupa darbojas 16 valstīs, trīs kontinentos, piedāvājot finanšu risinājumus Centrāleiropā, Austrumeiropā un Dienvidaustrumeiropā, Kaukāzā, Vidusāzijā un Austrumāfrikā.
- Eleving Group kopējā izsniegto aizdevumu summa pārsniedz 1.8 miljardus eiro. Grupai ir gandrīz 300 tūkstoši aktīvu klientu, un tā pārvalda desmit dažādus zīmolus.
- Grupas produktu piedāvājumu veido trīs galvenie segmenti – transportlīdzekļu finansēšana, mobilitātes pakalpojumi, kā arī nenodrošinātie patēriņa finansēšanas pakalpojumi.
- Eleving Group nodarbina vairāk nekā 2,800 darbinieku no vairāk nekā 20 valstīm, un to vada pieredzējuši vadības komanda. Lai gan grupa ir reģistrēta Luksemburgā, tās galvenā mītne atrodas Rīgā, Latvijā.
- Grupas konsolidētie finanšu pārskati tiek sagatavoti saskaņā ar IFRS un tiek auditēti BDO Luksemburgā.
- 2024. gada jūnijā Fitch Ratings uzlaboja Eleving Group ilgtermiņa saistību reitingu no "B-" uz "B" ar stabilu nākotnes prognozi.

Portfeļa pārskats

- Pateicoties organiskajai izaugsmei un jaunu produktu ieviešanai, grupa pēdējos gados ir ievērojami palielinājusies, neto kredītportfelim sasniedzot 344 milj. eiro. Pašlaik 58% grupas portfeļa ir izvietoti Eiropā, 30% - Āfrikā un 12% - pārējā pasaulē.
- Lielākā daļa Grupas neto kredītportfeļa (49% 2024. gada jūnijā) ir attiecināma uz transportlīdzekļu finansēšanu, kur Eleving Group piedāvā finansēšanas un atpakaļnomas produktus, kas nodrošināti ar lietotiem transportlīdzekļiem kā ķīlu.
- Patēriņa finansējums veido aptuveni 31% no neto portfeļa, Grupai piedāvājot dažādus elastīgos finanšu produktus, sākot no kredītlīnijām līdz aizdevumiem uz nomaksu visā kontinentālajā Eiropā un Āfrikā.
- Aptuveni 20% no portfeļa veido elastīgi lizinga un abonēšanas produkti, kas piedāvā lielāku elastību, izmantojot tādas iespējas kā noma līdz iegādei, elastīgs motociklu līzings un automašīnu koplietošana.

Finanšu rādītāju analīze

- Eleving Group ieņēmumi ir stabili auguši, sasniedzot 10% salikto gada pieauguma likmi (CAGR) laikposmā no 2021. līdz 2023. gadam.
- Pirmajos sešos 2024. gada mēnešos 51.6% ieņēmumu veidoja ieņēmumi no kontinentālās Eiropas, 37.6% - no Āfrikas, bet pārējā pasaule papildināja ieņēmumu bāzi ar 10.8%.
- Spēcīga naudas plūsma ar visu laiku labāko 6 mēnešu EBITDA 43.7 milj. eiro apmērā (28% pieaugums salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu) un 25% CAGR no 2021. līdz 2023. gadam.
- Tīrā peļņa pirms valūtas maiņas un pārtrauktās darbības 2024. gada 6 mēnešos bija 14.9 milj. eiro, kas ir par 40% vairāk nekā 2023. gada 6 mēnešos.
- Koncerna pašu kapitāla pieaugumu veicina spēcīgi finanšu rādītāji, pieaugot pašu kapitālam no 53.7 milj. eiro 2023. gadā līdz 60.3 milj. eiro 2024. gada jūnijā.
- Grupas diversificētā finansējuma struktūra ietver 310.1 milj. eiro, lielākoties no obligāciju emisijām, kā arī P2P platformām, privātajiem parāda fondiem un banku aizdevumiem.

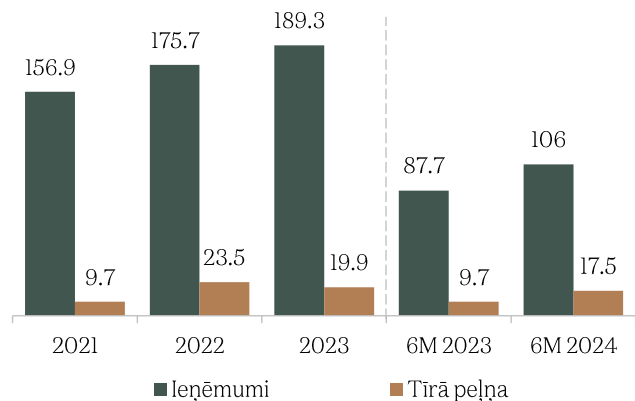
Galvenie finanšu rādītāji

€ milj.	2021 (auditēti)	2022 (auditēti)	2023 (auditēti)	6M*23 (operatīvie)	6M*24 (operatīvie)
Ieņēmumi	156.9	175.7	189.3	87.7	106.0
Koriģētā EBITDA	57.5	65.6	77.5	34.3	43.7
EBITDA marža	37%	37%	41%	39%	41%
Tīrā peļņa pirms valūtas kursa ietekmes ¹	10.1	22.0	28.3	12.4	17.1
Tīrā peļņa	9.7	23.5	19.9	9.7	17.5
Neto kredītportfelis	247.3	293.0	320.3	284.2	343.5
Naudas līdzekļi	10.1	13.8	10.3	17.8	27.6
Pašu kapitāls ²	24.3	45.2	53.7	47.6	60.3
Neto parādsaistības	257.9	277.5	311.1	n/a	n/a
Parādsaistību slogs	4.0x	3.8x	3.7x	3.4x	3.3x
Kapitalizācijas rādītājs	20.7%	25.5%	26.1%	27.2%	26.0%

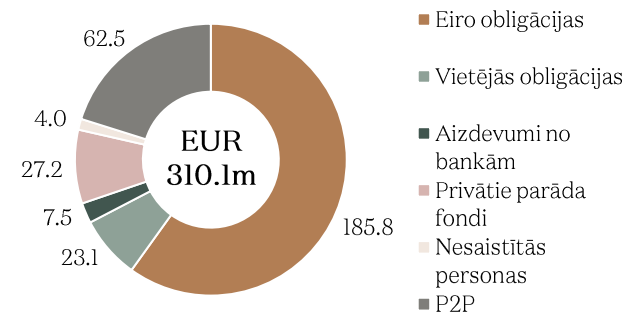
1 Tīrā peļņa pirms valūtas kursa ietekmes un pārtrauktām darbībām

2 Attiecināms uz Uzņēmuma pašu kapitāla turētājiem

Ieņēmumi un tīrā peļņa (€milj.)



Procentu nesošās saistības (6M 2024)



Galvenie IPO nosacījumi

Akcijas cenas diapazons	EUR1.60 – EUR1.85 par akciju
Provizoriskā pirms naudas (pre-money) vērtība	EUR160 milj. – EUR185 milj.
Tirgus kapitalizācija ¹	EUR190 milj. – EUR215 milj.
Akciju tirdzniecības kods	ELEVR
ISIN	LU2818110020
Emisijas apjoms	Ap EUR 27 milj. – EUR 40 milj.
Akciju skaita apjoms	Līdz 24,500,000 akcijām
Pēc-IPO brīvā tirdzniecībā esošo akciju daļa ¹	Līdz 20.9%
Birža	Nasdaq Riga birža (Baltijas Regulētais tirgus) un Frankfurtes fondu birža (Prime Standard)

¹ pieņemot, ka IPO ir pilnībā izvietots

IPO piedāvājuma laika grafiks

Piedāvājuma perioda sākums	23 Septembris 2024 plkst. 11:00
Piedāvājuma perioda beigas	8 Oktobris 2024 plkst. 15:30
Piedāvājuma rezultātu paziņošana	9 Oktobris 2024
Piedāvājuma izpilde	14 Oktobris 2024
Pirmā tirdzniecības diena	16 Oktobris 2024

Plānotais akciju piedāvājums

- Paredzams, ka sākotnējā publiskā piedāvājuma ietvaros Eleving Group galvenokārt emitēs jaunās akcijas, kā papildu iespēju piedāvājot esošo akciju pārdošanu.
- Akcijas tiks publiski piedāvātas privātiem investoriem Latvijā, Igaunijā, Lietuvā un Vācijā, kā arī privāti izvietotas kvalificētiem institucionālajiem investoriem.
- IPO mērķis ir piesaistīt no 27 līdz 40 milj. eiro, tostarp 30 miljonus eiro primārajās akcijās un 3 milj. eiro “greenshoe” opcijā. Pastāv arī palielināšanas iespēja par aptuveni 10 milj. eiro, pievienojot līdz 6 milj. sekundāro akciju, tādējādi palielinot potenciālo IPO apjomu līdz 24.5 miljoniem akciju.
- Grupa plāno izmantot IPO ieņēmumus jaunu produktu ieviešanai, paplašināšanai jaunajos tirgos un portfeļa attīstībai esošajos tirgos. Īstermiņā ieņēmumi tiks novirzīti parādsaistību atmaksai un vispārējiem korporatīvajiem mērķiem, lai samazinātu finansēšanas izmaksas.
- Mērķis ir ik pusgadu izmaksāt dividendes ar izmaksu koeficientu virs 50%, ņemot vērā pašu kapitāla līmeni pēc dividendu izmaksāšanas.

Vērtēšanas reizinātāji pielīdzinātiem uzņēmumiem

Nosaukums	Valsts	Tirgus kap. (€m)	TTM	P/E (x) 2024E	Dividenžu izmaksas koeficients (%)			
					2025E	TTM	2024E	2025E
Pielīdzināmie uzņēmumi								
IPF	Lielbritānija	400	6.9x	7.2x	6.2x	7.0%	7.2%	7.9%
Multitude	Somija	100	7.0x	6.2x	4.2x	4.1%	5.6%	7.1%
DelfinGroup	Latvija	46	6.8x	5.5x	4.9x	7.3%	8.0%	9.9%
Vidējais rādītājs			6.9x	6.3x	5.1x	6.1%	6.9%	8.3%
Eleving Group								
Zems (EUR 1.60)	Latvija	190	7.0x	7.0x	6.8x	n/a	8.0%	9.1%
Vidējs (EUR 1.73)	Latvija	202	7.6x	7.5x	7.2x	n/a	7.4%	8.5%
Augsts (EUR 1.85)	Latvija	215	8.1x	8.0x	7.7x	n/a	6.9%	8.0%

Avots: Eleving Group finanšu pārskati un prezentācijas, Bloomberg

Piezīmes: 1 Eleving Group novērtējums, pamatojoties uz Eleving Group vadības aplēsēm, 2025. gada aplēses ietver IPO rezultātus

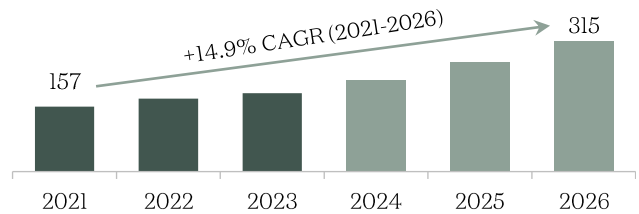
Svarīgākie ieguldījuma aspekti

- Elastīgs un paplašināms uzņēmējdarbības modelis, kas pielāgots, lai apkalpotu daudzveidīgu klientu loku
- Ģeogrāfiski diversificēts Eiropā, Āzijā un Āfrikā, samazinot reģionālo risku un maksimizējot izaugsmes potenciālu jaunajos un attīstītajos tirgos.
- Strauji augošs uzņēmums ar daudzsoļām izredzēm nākotnē saņemt stabilas dividendes ar mērķi sasniegt vairāk nekā 50% dividendu izmaksas koeficientu.
- Spēcīgi finanšu rādītāji ar stabilu rentabilitāti
- Pieredzējusi vadības komanda ar pierādītiem sasniegumiem

Vidēja termiņa vadlīnijas par finanšu galvenajiem rādītājiem (KPI)

€ milj.	2023 (auditēts)	2024 (mērķis)	2025 (mērķis)	2026 (mērķis)
Neto kreditportfelis	320	363	432	520
Ieņēmumi	189	221	263	315
Tirā peļņa pirms valūtas kursa ietekmes	30	33	44	54
Dividenžu izmaksas koeficients	> 30%	50% +	50% +	50% +

Ieņēmumu dinamika un prognoze



Atsevišķu tirgus indeksu attīstība



Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar Eleving Group S.A (turpmāk - Emitents) akciju (turpmāk - Akcijas) piedāvājumu un to nedrīkst pilnībā vai daļēji pavairot vai izplatīt trešajām personām.

Šī Prezentācija sagatavota tikai informatīvos nolūkos. Akcijām ir savi emisijas noteikumi, kurus jāņem vērā pirms ieguldījumu lēmuma pieņemšanas. Potenciālajam ieguldītājam nevajadzētu pieņemt ieguldījumu lēmumu, pamatojoties tikai uz šo Prezentāciju. Apmeklējot tikšanās, kuras laikā tiek prezentēta šī Prezentācija, vai lasot šo Prezentāciju, Jūs piekriņāt ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

Neuzņemamas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza Eleving Group S.A, un informācijai nav veikta neatkarīga pārbaude un tā var tikt precizēta, pilnveidota, pārskatīta un papildus labota. Signet Bank AS neuzņemas šo Prezentāciju koriģēt vai labot jebkādas atklātas neprecizitātes. Šajā Prezentācijā iekļautie fakti, informācija, viedokļi un aprēķini iegūti no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem un tiek pausti godprātīgi, taču apliecinājumi vai garantijas, tieši vai netieši, par šīs informācijas precizitāti, pilnīgumu un uzticamību netiek sniegti.

Šajā Prezentācijā pausti uz nākotni vērsti apgalvojumi, kas balstīti uz Emitenta pašreizējām prognozēm un pieņēmumiem un ietver zināmus un nezināmus riskus un nenoteiktību, kuriem realizējoties, faktiskie rezultāti, sniegums vai notikumi var būtiski atšķirties no šādos apgalvojumos paustajiem vai netieši norādītajiem. Papildus apgalvojumiem, kas pēc konteksta ir vērsti uz nākotni, tādi vārdi kā "mērķi", "sagaida", "paredz", "grasās", "plāno", "uzskata", "vērtē", "pieņem", "tiekas" un līdzīgi izteicieni domāti, lai norādītu uz šādiem uz nākotni vērstiem apgalvojumiem. Šajā Prezentācijā paustā informācija un viedokļi paredzēti personiskai lietošanai un tikai kā orientējoša atsauce.

Netiek sniegta konsultācija

Šī Prezentācija nav uzskatāma par jebkāda veida juridisku, finanšu vai nodokļu konsultāciju. Ieguldītājiem jāveic pašiem sava izpēte par iespējamiem juridiskajiem riskiem un nodokļu sekām saistībā ar ieguldījumu veikšanu Akcijās. Nekas šajā Prezentācijā nav skaidrojams kā ieguldījumu konsultāciju sniegšana no Signet Bank AS vai citas personas puses.

Katram potenciālajam ieguldītājam jāizvērtē ieguldījuma piemērotība, ņemot vērā savus apstākļus. Potenciālajam ieguldītājam vajadzētu būt: (i) pietiekamām zināšanām un pieredzei, zināšanām par un pieejai atbilstošiem analīzes rīkiem, lai spētu jēgpilni izvērtēt un pilnībā izprast šo ieguldījumu iespēju līdz ar tās priekšrocībām un riskiem, kā arī šī ieguldījuma ietekmi uz ieguldītāja kopējo ieguldījumu portfeli; (ii) pietiekamiem finanšu resursiem un likviditātei, lai spētu uzņemties visus ar šo ieguldījumu saistītos riskus. Ja Jūs šaubāties par ieguldīšanu Akcijās, Jums vajadzētu griezties pēc konsultācijas pie kvalificēta neatkarīga konsultanta.

Vispārīgi ierobežojumi un izplatīšana

Šī Prezentācija nav piedāvājums pārdot vai aicinājums iegādāties jebkādas vērtspapirus jebkādā jurisdikcijā, kurā šāds piedāvājums vai aicinājums nav atļauts, vai jebkurai personai, kurai šādu piedāvājumu vai aicinājumu izteikt ir pretlikumīgi. Katrs šādu ierobežojumu pārkāpums var šajās valstīs nozīmēt attiecīgo likumu, kas regulē finanšu instrumentu tirgu, pārkāpumu. Ieguldītājiem nepieciešams iegūt informāciju par šādiem ierobežojumiem un gadījumā, ja tādi pastāv, atgriezt šo Prezentāciju Emitentam. Pieņemot šo Prezentāciju, tās saņēmējs apliecina un garantē, ka viņš/viņa ir persona, kurai šo Prezentāciju atļauts nodot vai izplatīt, nepārkāpjot attiecīgās jurisdikcijas likumdošanas normas. Šīs Prezentācijas saturs nav atklājams nevienai citai personai un tā nav lietojama nevienam citam nolūkam, un jebkurai citai šo Prezentāciju saņēmušajai personai nevajadzētu uz to paļauties vai balstīt uz to savu rīcību.

Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no Eleving Group S.A.

Izplatot šo materiālu, Signet Bank AS ir interešu konflikta situācijā. Signet Bank AS Interestu konflikta novēršanas politika pieejama organizētāja tīmekļa vietnē: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

Emitents vai tā Saistītās personas var atbilstoši piemērojamo likumu prasībām iegādāties Akcijas. Noteiktos apstākļos to intereses var būt pretrunā ar citu Akciju turētāju interesēm.

Riska faktori

Veicot ieguldījumus Akcijās, ieguldītāji uzņemas noteiktus riskus. Pilns riska faktoru saraksts ir sniegts prospektā.