

# Eleving Group IPO

До 40 млн евро (24,5 млн акций) доступно на IPO;  
оценочная стоимость составляет 190–215 млн евро

## О компании Eleving Group

- Основанная в 2012 году, Eleving Group является одной из крупнейших и быстрорастущих компаний в сфере обеспеченного автокредитования и потребительского финансирования в Европе. Группа работает на 16 рынках в трех континентах, предлагая свои финансовые решения в Центральной, Восточной и Юго-Восточной Европе, на Кавказе, в Центральной Азии и Восточной Африке.
- Eleving Group выдала кредиты на сумму более 1.8 миллиарда евро с момента своего основания. У группы около 300 тысяч активных клиентов, и она управляет десятками различными брендами.
- Предложение продуктов Группы состоит из трех основных сегментов - традиционное финансирование автомобилей, "гибкий" лизинг и подписка, а также потребительское финансирование.
- В Eleving Group работает более 2 800 человек из более чем 20 стран мира, а возглавляет ее высококвалифицированная команда менеджеров. Несмотря на то, что головной офис группы находится в Люксембурге, штаб-квартира расположена в Риге, Латвия.
- Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии с IFRS и аудирована BDO Luxembourg.
- В июне 2024 года Fitch Ratings повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Eleving Group с «B-» до «B» со стабильным прогнозом.

## Обзор портфеля

- За последние годы Группа значительно выросла благодаря органическому росту и запуску новых продуктов, в результате чего нетто портфель составил 344 млн евро. В настоящее время 58% портфеля Группы находится в Европе, 30% - в Африке и 12% - в остальном мире.
- Наибольшая доля нетто портфеля Группы (49% по состоянию на июнь 2024 года) приходится на традиционное финансирование транспортных средств, в рамках которого Eleving Group предлагает продукты финансирования и возвратного лизинга, обеспеченные поддержанными автомобилями в качестве залога.
- На долю потребительского кредитования приходится около 31% нетто портфеля. Компания предлагает "эластичные" финансовые продукты - от кредитных линий до рассроченных займов - по всей континентальной Европе и Африке.
- Примерно 20% портфеля составляют продукты на основе гибкой аренды и подписки, предлагающие большую эластичность за счет таких опций, как аренда до покупки, "эластичные" лизинг мотоциклов и совместное использование автомобилей.

## Основные финансовые показатели

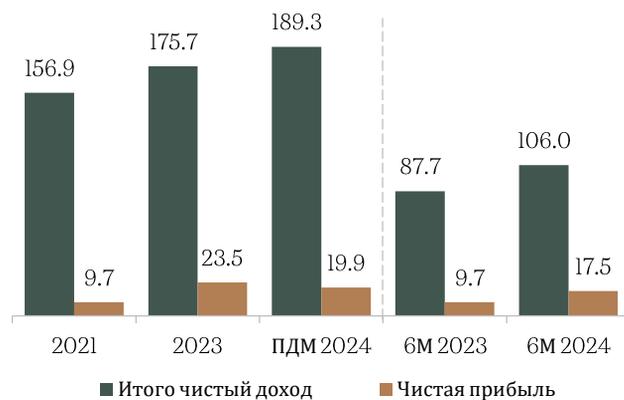
- Выручка Eleving Group демонстрирует устойчивый рост, достигая совокупного годового темпа роста (CAGR) в 10.0% в период с 2021 по 2023 год.
- За первые 6 месяцев 2024 года 51.6% выручки пришлось на Континентальную Европу, 37.6% - на Африку, а 10.8% - на остальные страны мира.
- Высокий уровень генерирования денежных средств: рекордный показатель EBITDA за 6 месяцев составил 47 млн евро (рост на 28.0% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), а в период между 2021 и 2023 годами среднегодовой рост составил 25.0%.
- Чистая прибыль до вычета валютных операций и прекращенной деятельности за 6 месяцев 2024 года составила 14.9 млн, увеличившись на 40.0% по сравнению с 6 месяцами 2023 года.
- Eleving Group имеет диверсифицированную структуру финансирования: 310.1 млн евро в основном за счет выпуска облигаций, дополненных P2P-платформами, частными долговыми фондами и банковскими кредитами.

## Финансовые показатели

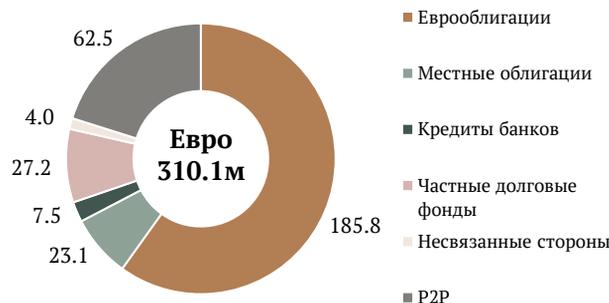
€ млн	2021 (аудиров.)	2022 (аудиров.)	2023 (аудиров.)	6М*23 (оператив.)	6М*24 (оператив.)
Доходы	156.9	175.7	189.3	87.7	106.0
Скорректированная EBITDA	57.5	65.6	77.5	34.3	43.7
Маржа EBITDA	37%	37%	41%	39%	41%
Чистая прибыль до FX <sup>1</sup>	10.1	22.0	28.3	12.4	17.1
Чистая прибыль	9.7	23.5	19.9	9.7	17.5
Нетто кредитный портфель	247.3	293.0	320.3	284.2	343.5
Денежные средства	10.1	13.8	10.3	17.8	27.6
Собственный капитал <sup>2</sup>	24.3	45.2	53.7	47.6	60.3
Чистый долг	257.9	277.5	311.1	n/a	n/a
Нетто кредитное плечо	4.0x	3.8x	3.7x	3.4x	3.3x
Коэффициент капитализации	20.7%	25.5%	26.1%	27.2%	26.0%

<sup>1</sup> Чистая прибыль до вычета курсовых разниц и прекращенной деятельности  
<sup>2</sup> Относящиеся к акционерам Компании

## Основные финансовые показатели (€ млн)



## Процентные обязательства (6 месяцев 2024)



## Ключевые данные по акциям

Диапазон цены акций	Евро 1,60 - Евро 1,85 за акцию
Предполагаемая предварительная оценка	Евро 160 млн – Евро 185 млн
Предполагаемая рыночная капитализация	Евро 190 млн – Евро 215 млн
Торговый код акций	ELEVR
ISIN	LU2818110020
Объем сделки	около EUR 27m - EUR 40m
Количество акций	До 24,500,000 акций
Свободное обращение после IPO <sup>1</sup>	Up to 20.9%
Рынок	Регулируемый рынок Nasdaq Riga и регулируемый рынок Франкфуртской фондовой биржи

<sup>1</sup> При условии полного использования

## Ориентировочный график IPO

Начало периода предложения	23 Сентябрь 2024 в 11:00
Окончание периода предложения	8 Октябрь 2024
Объявление результатов размещения и распределения акций	9 Октябрь 2024
Расчеты по размещению акций	14 Октябрь 2024
Первый день торгов на регулируемом рынке Nasdaq Riga и регулируемом рынке Франкфуртской фондовой биржи	16 Октябрь 2024

## Планируемое размещение акций и использование вырученных средств

- Ожидается, что IPO будет включать в себя в первую очередь выпуск новых акций Eleving Group, а также возможную продажу существующих акций в качестве опции повышения.
- Акции будут публично предложены частным инвесторам в Латвии, Эстонии, Литве и Германии, а также размещены в частном порядке среди квалифицированных институциональных инвесторов.
- Цель IPO - привлечь от 27 до 40 млн евро, включая 30 млн евро в виде первичных акций и опцион «greenshoe» на 3 млн евро. Существует также опцион на повышение на сумму около 10 млн евро, добавляющий до 6 млн вторичных акций, в результате чего общий потенциальный объем IPO составит 24.5 млн акций.
- Выручка от IPO будет направлена на расширение бизнеса Eleving Group за счет выхода на новые рынки, запуска новых продуктов (таких как кредитование малого и среднего бизнеса в Румынии) и продолжения развития портфеля на существующих рынках. Часть средств также может быть направлена на сокращение долга и общекорпоративные цели.
- Группа планирует выплачивать дивиденды раз в полгода с коэффициентом выплат более 50%, при условии соблюдения уровня собственного капитала после выплаты дивидендов.

## Стоимостные мультипликаторы аналогов из выбранных отраслей<sup>2</sup>

Компания	Страна	Капитализация млн евро	ПДМ	P/E (x)		Дивидендная доходность (%)		
				2024П	2025П	ПДМ	2024П	2025П
<b>Аналоги</b>								
IPF	Великобритания	400	6.9x	7.2x	6.2x	7.0%	7.2%	7.9%
Multitude	Финляндия	100	7.0x	6.2x	4.2x	4.1%	5.6%	7.1%
DelfinGroup	Латвия	46	6.8x	5.5x	4.9x	7.3%	8.0%	9.9%
<b>Среднее</b>			<b>6.9x</b>	<b>6.3x</b>	<b>5.1x</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.9%</b>	<b>8.3%</b>
<b>Eleving Group</b>								
Низк. (EUR 1.60)	Латвия	190	7.0x	7.0x	6.8x	n/a	8.0%	9.1%
Сред. (EUR 1.73)	Латвия	202	7.6x	7.5x	7.2x	n/a	7.4%	8.5%
Выс. (EUR 1.85)	Латвия	215	8.1x	8.0x	7.7x	n/a	6.9%	8.0%

Источник:  
Примечания:

Финансовые отчеты и презентации группы компаний Eleving, и оценки Signet Bank

1 Ключевые показатели эффективности

2 Оценка Eleving Group основана на оценках руководства Eleving Group, оценки на 2025 год включают результаты IPO

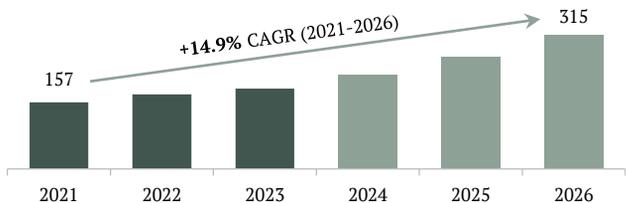
## Ключевые аспекты инвестирования

- Эластичная и многогранная бизнес-модель**, приспособленная для обслуживания разнообразной клиентуры
- Географическая диверсификация** в Европе, Азии и Африке позволяет **минимизировать региональные риски** и **одновременно максимизировать потенциал роста** как на развивающихся, так и на зрелых рынках.
- Стремительно развивающаяся компания с многообещающими перспективами получения высоких дивидендов в будущем, нацеленная на **коэффициент дивидендных выплат более 50%**
- Сильные финансовые показатели** с постоянной рентабельностью
- Опытное руководство** с большим опытом работы

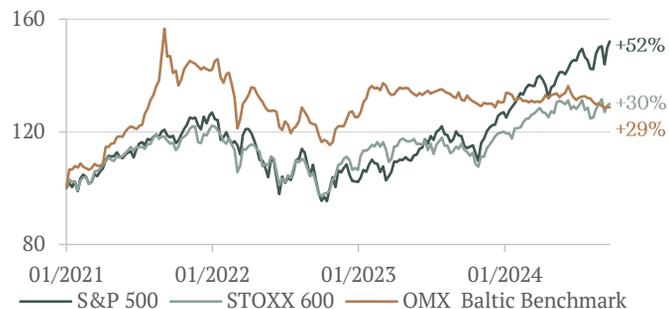
## Среднесрочные ориентиры по финанс. КПЭ<sup>1</sup>

€ млн	2023 (аудиров.)	2024 (целевая)	2025 (целевая)	2026 (целевая)
<b>Нетто кредитный портфель</b>	320	363	432	520
<b>Доходы</b>	189	221	263	315
<b>Чистая прибыль</b>	30	33	44	54
<b>Коэффициент выплаты дивидендов</b>	> 30%	50% +	50% +	50% +

## Динамика и прогноз доходов



## Развитие отдельных рыночных индексов



Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank AS, предназначена исключительно для использования в связи с предложением акций (далее Акции) Eleving Group S.A. (далее Эмитент), и не подлежит копированию и распространению ни полностью, ни частично.

Настоящая презентация является неоплачиваемым маркетинговым сообщением в соответствии с Положением о проспектах и не является инвестиционным советом или предложением. Информация, представленная здесь, содержит общие прогнозные заявления о предполагаемом публичном предложении акций Eleving Group S.A. Каждое инвестиционное решение должно быть основано на проспекте, утвержденном Люксембургской комиссией по надзору за финансовым сектором (Commission de Surveillance du Secteur Financier - «CSSF»). Потенциальный инвестор не должен принимать инвестиционное решение, полагаясь только на настоящую Презентацию. Присутствуя на собрании, где представлена данная Презентация, или читая ее, вы соглашаетесь с нижеследующими положениями, условиями и ограничениями.

## Отказ от обязательств

Содержащаяся в настоящей Презентации информация была предоставлена Eleving S.A. 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 Акции 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 о продаже или предложением о покупке каких-либо ценных бумаг в любой юрисдикции, в которой такое предложение или предложение не разрешено, или любому лицу, которому незаконно делать такое предложение или предлагать. Каждое нарушение таких ограничений может представлять собой нарушение действующего законодательства о ценных бумагах таких стран. Инвесторы должны проинформировать себя о любых таких ограничениях и вернуть настоящую Презентацию Эмитенту, если такие ограничения существуют. Принимая настоящую Презентацию, получатель заявляет и гарантирует, что он является лицом, которому данная Презентация может быть доставлена или распространена без нарушения законодательства любой соответствующей юрисдикции. Настоящая Презентация не подлежит раскрытию другим лицам или использованию в каких-либо иных целях, и любое другое лицо, получившее настоящую Презентацию, не должно полагаться на нее или действовать на ее основании.

## Конфликт интересов

Signet Bank AS может получать вознаграждение от Eleving Group S.A.

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 Акции, соблюдая требования закона. При определенных условиях их интересы могут противоречить интересам держателей Акции.

## Факторы риска

Инвестирование в Акции означает, что инвесторы принимают на себя определенные риски. Основные риски: риск изменения цены и ликвидности акций, риск обесценения акций, риск способности выплачивать дивиденды, отсутствие адекватных оценок аналитиков, риски, связанные с режимом налогообложения, риски, связанные с инвесторами, основной валютой которых не является евро.