

Облигации DelfinGroup

Эмиссия 4-летних облигаций DelfinGroup
объёмом 15 млн евро и ставкой купона 10%



О компании

- DelfinGroup, основанная в 2009 году, стала ведущим поставщиком финансовых услуг в Латвии, управляя крупнейшей сетью ломбардов в стране под брендами Banknote и VIZIA, с 96 филиалами.
- Основным продуктом DelfinGroup является выдача необеспеченных потребительских займов (72% от дохода) и ломбардных кредитов (под залог движимого имущества; 14%), а также торговля подержанными товарами (13%).
- В конце 2023 года DelfinGroup расширила свою деятельность в Литве, открыв 5 новых филиалов, с планами по предоставлению потребительских кредитов в 2024 году. Для укрепления регионального присутствия DelfinGroup получила лицензию на предоставление потребительских кредитов в Литве во втором квартале 2024 года, что стало важным этапом в ее расширении.
- В Группе работает более 360 сотрудников, которые находятся под управлением команды с большим опытом работы.
- С октября 2021 года акции DelfinGroup торгуются на регулируемом рынке Nasdaq Riga. Доля акций в свободном обращении составляет 47.4%, а текущая рыночная капитализация - 47.6 млн евро.

Обзор портфеля

- Нетто кредитный портфель DelfinGroup в первом полугодии 2024 года продемонстрировал уверенный рост и достиг 101.5 млн евро (+30% г/г).
- Сильный спрос в первом полугодии 2024 года привел к рекордному объему выданных кредитов в размере 51.1 млн евро, что на 12% больше по сравнению с предыдущим годом. Во втором квартале объем выдач вырос на 20% по сравнению с тем же периодом прошлого года.
- Новые выдачи потребительских кредитов в втором квартале выросли на 24% и составили 19.6 млн евро, что на 12% больше по сравнению с первыми шестью месяцами года. Средний размер потребительского кредита составлял 2119 евро при среднем сроке погашения 38 месяцев.
- Сегмент ломбардных кредитов показал рост на 10% до 12.8 млн евро, достигнув рекорда по объемам выдачи в размере 6.5 млн евро во втором квартале 2024 года. Средний размер ломбардного кредита составил 115 евро, при этом все кредиты обеспечены движимым имуществом.
- Качество портфеля потребительских кредитов, который составляет 92% от общего портфеля, остается высоким, с коэффициентом проблемных кредитов (просроченные более чем на 90 дней) в размере 2.2% на конец первого полугодия 2024 года.

Актуальные финансовые показатели

- В первом полугодии 2024 года выручка Группы составила 29.1 млн евро, что на 25% больше по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.
- EBITDA выросла на 27% по сравнению с прошлым годом и составила 10.4 млн евро в первом полугодии 2024 года. За последние 12 месяцев EBITDA Группы достигла 20.4 млн евро.
- Группа эффективно управляла расходами на фоне роста выручки, что позволило сохранить стабильную EBITDA-маржу на уровне 36% в первом полугодии 2024 года, повысив её на 0.6% по сравнению с прошлым годом.
- Чистая прибыль за первое полугодие 2024 года немного возросла и составила 3.5 млн евро, в то время как чистая прибыль Группы за последние 12 месяцев осталась на уровне 6.7 млн евро.
- Собственный капитал DelfinGroup увеличился на 6.2 млн евро до 32.3 млн евро, а коэффициент капитализации составил 29% на конец первого полугодия 2024 года. Капитализация Группы снизилась по сравнению с концом 2021 года из-за выплат дивидендов и роста кредитного портфеля

Финансовые показатели, млн EUR

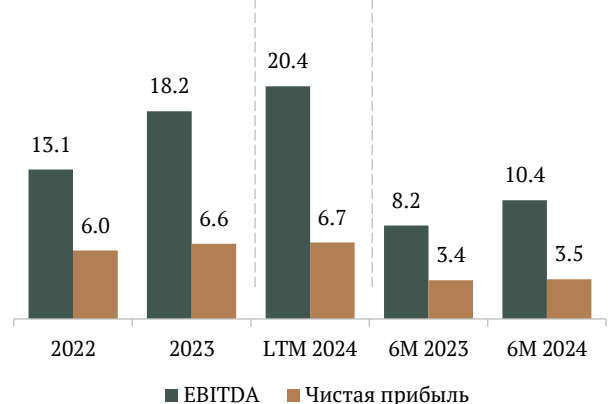
	2022	2023	LTM 2024 ¹	6М 2023	6М 2024
Доход	35.8	50.4	56.2	23.3	29.1
EBITDA	13.1	18.2	20.4	8.2	10.4
EBITDA рентабельность	37%	36%	36%	35%	36%
Чистая прибыль	6.0	6.6	6.7	3.4	3.5
Нетто кредитный портфель	67.5	89.0	101.5	78.1	101.5
Денежные средства	2.4	5.9	4.4	3.0	4.4
Собственный капитал ²	18.1	26.1	32.3	24.4	32.3
Займы, всего	54.0	72.2	76.9	61.4	76.9
EBITDA / Процентные расходы	2.8x	2.1x	2.5x	2.1x	2.0x
Коэффициент капитализации ³	27%	28%	29%	26%	29%

1 Последние двенадцать месяцев, заканчивающиеся на 30.06.2024.

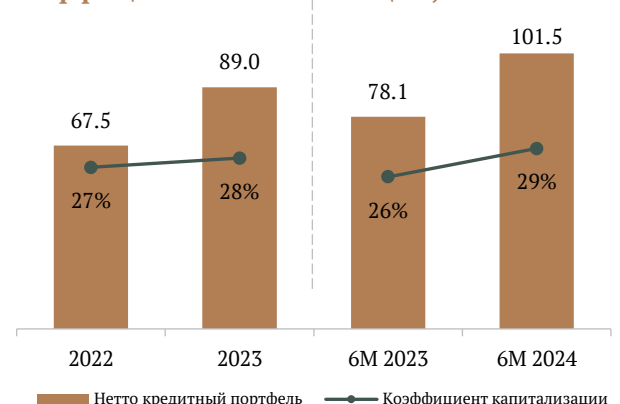
2 Включая субординированные облигации.

3 (Собственный капитал + субординированные облигации) / Нетто кредитный портфель

EBITDA и Чистая прибыль, млн EUR



Нетто кредитный портфель и Коэффициент капитализации, млн EUR



Условия облигаций

Эмитент	AS DelfinGroup (Латвия)
Статус облигаций	Необеспеченные облигации
Объем эмиссии	До EUR 15 000 000
Купонная ставка	10.0%
Выплата купона	Ежемесячно
Срок погашения	25.09.2028 / 4 года
Погашение	В конце срока, bullet
Колл-опцион	@102% начиная с 20.09.2025 @101% начиная с 20.09.2026 @100% шесть месяцев до погашения
Пут-опцион	@101% Изменение контроля
Номинальная стоимость	EUR 100
Мин. инвестиция	EUR 100
Листинг на Бирже	Листинг на регулируемом рынке Nasdaq Riga через 1 неделю после даты выпуска
Использование средств от размещения	<ul style="list-style-type: none"> Рефинансирование облигаций на 10 млн евро, погашения — сентябрь 2024 года Рефинансирование долга от Mintos на сумму 5 млн евро
Ковенанты ¹	<ul style="list-style-type: none"> Коэффициент капитализации не менее 20% EBITDA / Процентные расходы (ICR) не менее 1.5x Нетто кредитный портфель / Обеспеченный долг не менее 1.2x
Организатор	Signet Bank AS
Предложение для держателей облигаций LV0000850055 (срок погашения 25 сентября 2024 г.):	
Обмен существующих облигаций на новые (обмен 1:10)	

Основные характеристики сделки

1. **Лидер рынка** — инновационная и наиболее быстрорастущая FinTech-компания в странах Балтии
2. **Финансовое состояние:** коэффициент капитализации 29%, коэффициент покрытия процентов 2.5x
3. **Стратегические инвесторы,** предоставляющие финансирование для поддержки планов роста DelfinGroup как через акционерный капитал, так и через облигации
4. **История успешного погашения облигаций** на сумму 37 миллионов евро
5. **Растущая сеть ломбардов** с более чем 90 филиалами в Латвии и Литве

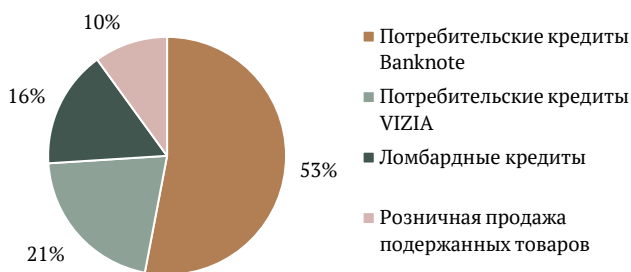
Новый выпуск облигаций

- DelfinGroup планирует новый выпуск облигаций на сумму до 15 млн евро. Средства будут использованы для рефинансирования облигаций на сумму 10 млн евро, срок погашения которых наступает в сентябре 2024 года, а также для рефинансирования обеспеченного долга от Mintos Finance на сумму до 5 млн евро.
- Новые облигации будут необеспеченными, имеют одинаковый статус с существующим необеспеченным долгом Группы и любыми будущими долгами, если иное не предусмотрено условиями субординации.
- Владельцы облигаций LV0000850055, срок погашения которых наступает 25 сентября 2024 года, имеют возможность обменять их на новые облигации. Например, каждый инвестор, владеющий облигацией номинальной стоимостью 1 000 евро, получит десять новых облигаций номиналом по 100 евро каждая.

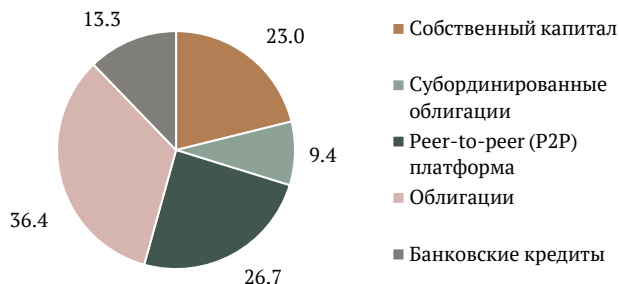
DelfinGroup на рынке капитала

- На данный момент DelfinGroup выпустила 11 эмиссий облигаций на общую сумму свыше 80 млн евро. Облигации компании котируются на фондовой бирже Nasdaq Riga с 2014 года.
- Семь эмиссии на общую сумму 37 млн евро были успешно погашены.
- В настоящее время у компании имеется пять действующих выпусков облигаций, привлекающих как частных, так и институциональных инвесторов из стран Балтии и других регионов.
- После первичного публичного размещения (IPO) акции DelfinGroup котируются на регулируемом рынке Nasdaq Riga с октября 2021 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.

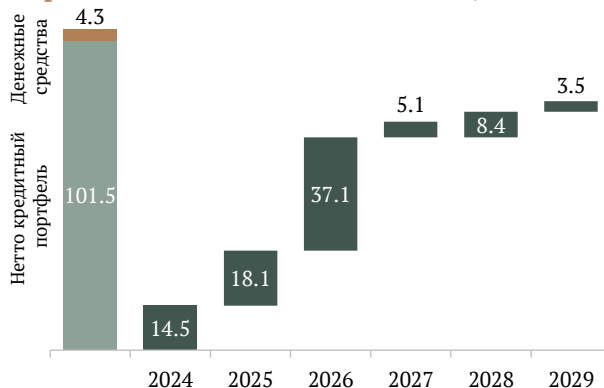
Выручка по сегментам на 30.06.2024



Структура финансирования на 30.06.2024, млн EUR



Сроки погашения обязательств, млн EUR



¹ Весь список ковенантов доступен в Условиях эмиссии

Источник: презентации и финансовые отчеты DelfinGroup

Оговорка обязательств и раскрытие информации

Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank АО, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) АО "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 АО "DelfinGroup" и не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. Signet Bank АО 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 обращения 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 обращения 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 АО 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 АО может получать вознаграждение от АО "DelfinGroup".

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

Эмитент или аффилированные 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 принимают на себя определенные финансовые риски. Основные факторы риска, влияющие на АО "DelfinGroup", включают: риск замедления экономического роста, риск конкуренции в сегменте потребительского кредитования, риск конкуренции в сегменте ломбардного кредитования, риск, связанный с неудачным развитием продуктов и услуг, риск, связанный с персоналом и рабочей силой, риск концентрации кредитования, репутационный риск, риск, связанный с предоставлением услуг потребительского кредитования, риск, связанный с форс-мажорными обстоятельствами, риск, связанный с геополитической напряженностью, риск неправильной оценки заложенных активов, риск, связанный с происхождением товаров, риск мошенничества, кражи, ограбления и присвоения, риск, связанный с договорами аренды, риски, связанные с техническими операциями Группы, кибербезопасность и IT-риски, риски, связанные с облачными системами третьих лиц, риски, связанные с поставщиками услуг третьих лиц, риски, связанные с товарными знаками Группы и другими правами собственности, риски, связанные с брендом, риски нарушения прав интеллектуальной собственности третьих лиц, риски, связанные с законодательными требованиями к лицензированию, риски нормативных требований и изменений законодательства, риски, связанные с надзором, руководящими принципами и толкованием законов и нормативных актов, изданных Центром защиты прав потребителей, риски, связанные с соблюдением Общего регламента ЕС по защите данных, риски, связанные с соблюдением требований по борьбе с отмыванием денег, финансированием терроризма и распространением оружия массового поражения, а также санкционными регламентами, риск раскрытия информации, риск, связанный с кредитным риском заемщика, риск фондирования и ликвидности, риски, связанные с процессом взыскания задолженности, риски, связанные с операциями со связанными сторонами, операционный риск и риск судебных разбирательств и других требований.

При инвестировании в облигации инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск ликвидности, риск невыплаты по облигациям, риск субординации, риск отмены предложения и делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, налоговый риск, риск решений держателей облигаций, риски, связанные с изменениями в нормативно-правовых актах.

Риски, указанные в этом разделе, могут снизить способность АО "DelfinGroup" выполнять свои обязательства и при худшем сценарии привести к неплатежеспособности компании. В этом разделе не перечислены все потенциальные риски, которые могут повлиять на АО "DelfinGroup".