

Eleving Group obligāciju papildus emisija

Par Eleving Group

- Eleving Group S.A. (Grupa), dibināts 2012. gadā, ir viens no lielākajiem transportlīdzekļu finansēšanas un patēriņa kreditēšanas pakalpojumu sniedzējiem Eiropā.
- Grupa darbojas divos galvenajos segmentos (auto finansēšana un patērētāju finansēšana), no kuriem auto finansēšana veido 2/3 no Grupas neto aizdevumu portfeļa.
- Grupa piedāvā savus pakalpojumus 16 valstīs trijos kontinentos, un šī ģeogrāfiskā diversifikācija palīdz samazināt tirgus koncentrācijas riskus un pastiprina Grupas finanšu stabilitāti.
- 2024. gadā Grupa veica lielāko akciju piedāvājumu (IPO) Nasdaq Riga vēsturē, piesaistot EUR 29m no 47 institucionāliem investoriem, kas veidoja 72% no kopējā pieprasījuma, savukārt atlikušo pieprasījumu (28%) veidoja 4,466 privātie investori. Grupas pašreizējā tirgus kapitalizācija sasniedz EUR 198m.
- Lielākie akcionāri ir četri sākotnējie dibinātāji, kuriem pieder 74.6% no Grupas akcijām, brīvā apgrozībā Bīržā ir 18.9%, bet pārējās akcijas pieder pašreizējiem un bijušajiem darbiniekiem.
- Reitingu aģentūra Fitch Ratings 2024. gadā paaugstināja Grupas kreditreitingu no “-B” uz “B” ar stabilu nākotnes skatījumu, atspoguļojot nemainīgu rentabilitāti un operacionālās darbības kvalitāti.

Biznesa pārskats

- Grupas produktu piedāvājumu var sadalīt 3 kategorijās: tradicionālie līzings un atpakaļiznomāšanas produkti, elastīgie un uz abonēšanu balstītie pakalpojumi un patēriņa kredītu produkti.
- Tradicionālie līzings un atpakaļiznomāšanas produkti sniedz klientiem iespēju finansēt lietotus automobiļus pret šiem auto kā ķīlu, kuru īpašumtiesības pēc līzings maksājumu veikšanas tiek nodotas klientam. Šis segments sastāda 45.4% no Grupas tirā kredītportfeļa.
- Elastīgās nomas produkti galvenokārt ietver «rent-to-buy» risinājumus un aizdevumus jauniem motocikliem un trisriteņu motocikliem, ko klienti izmanto savai saimnieciskai darbībai, lai gūtu ienākumus. Šis segments veido 20.3% no Grupas tirā kredītportfeļa.
- Patērētāju kreditēšanas segmenta galvenais produkts ir ilgtermiņa aizdevums ar regulāriem, fiksētiem ikmēneša maksājumiem. Šis segments sastāda 34.3% no tirā kredītportfeļa.
- Laikā gan attīstības tirgi (Āfrika) saglabā ievērojamas izaugsmes iespējas, lielākā daļa no auto finansēšanas portfeļa (41.2% no kopējā portfeļa) ir izvietota attīstītajās valstīs. Lielākā kredītportfeļa ekspozīcija ir Kenijā (13% no kopējā portfeļa), Rumānijā (12%), Ugandā (8%) un Lietuvā (8%).
- Gan transportlīdzekļu, gan patēriņa segmentos vērojams kredītportfeļu kvalitātes uzlabojums – NPL rādītājs (35+ dienas kavētie kredīti / auto kredītportfelis) 2024. gada beigās ir krities no 7.5% līdz 6.1% transportlīdzekļu finansēšanas biznesā un no 4.5% līdz 4.3% patērētāju finansēšanas segmentā (90+ dienas kavētie kredīti / patērētāju kredītportfelis).

Finanšu rādītāji

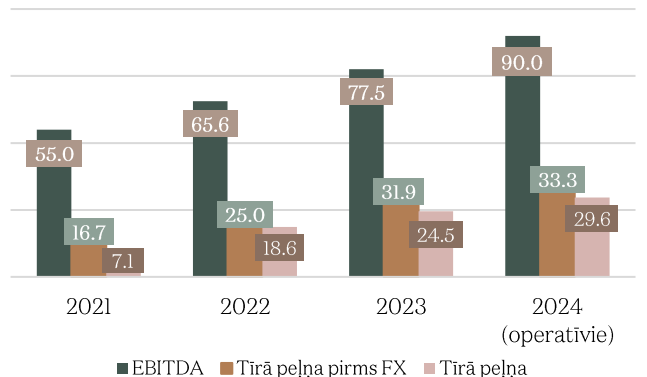
- No 2021. līdz 2024. gadam Grupa sasniedza ieņēmumu ikgadējo vidējo (CAGR) izaugsmi 13% apmērā un kredītportfeļa izaugsmi 18% apmērā, kas skaidrojams ar ienākšanu jaunos tirgos un kredītportfeļa kvalitātes uzlabojumu.
- Patēriņa finansēšana, Grupas visstraujāk augošais segments, 2024. gadā piedzīvoja ienākumu pieaugumu par 31%, ko sekmēja portfeļa palielināšana Namībijā un Zambijā. Vidējais ienesīgums no šī segmenta kopējā portfeļa 2024. gadā bija 62.7%.
- 2024. gads izceļas kā visu laiku ienesīgākais Grupas vēsturē, sasniedzot EUR 90.0m EBITDA un EUR 29.6m tīro peļņu, kas uzlaboja Grupas tīro parādsaistību/EBITDA rādītāju no 3.7x 2023. gadā uz 3.3x 2024. gada beigās.
- Kapitalizācijas rādītāja uzlabojums no 25% 2022. gada beigās līdz 29% 2024. gada beigās iezīmē Grupas finanšu stabilitāti, vienlaikus saglabājot izaugsmes perspektīvas.

Svarīgākie finanšu rādītāji

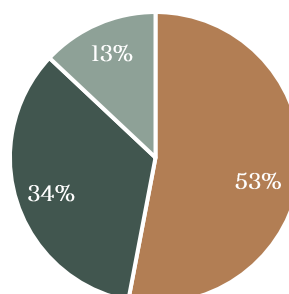
milj. EUR	2022	2023	2024 (operatīvie)
Ieņēmumi	175.7	189.3	217.0
EBITDA ¹	65.6	77.5	90.0
EBITDA rentabilitāte	37%	41%	41%
Tirā peļņa	18.6	24.5	29.6
Tīrais kredītportfelis	278.4	320.3	371.6
Naudas līdzekļi	13.8	27.5	33.9
Pašu kapitāls ²	72.9	81.9	108.2
Kopējās parādsaistības	272.8	310.6	327.7
Tīrās parādsaistības	259.0	283.1	293.8
Kapitalizācijas rādītājs ³ > 15%	25%	26%	29%
EBITDA / Procentu izdevumi > 1.25x	2.3x	2.3x	2.4x
Tīrās parādsaistības/EBITDA < 6x	3.8x	3.7x	3.3x

- Koriģēta ar vienreizējiem izdevumiem, piemēram, meitasuzņēmumu norakstīšanu, obligāciju refinansēšanas izmaksām un mazākumakcionāru līdzdalību
- Ieskaitot akcionāru aizdevumus
- Koriģētais pašu kapitāls / (Neto aizdevumu portfelis - lietoto auto aizdevumu portfelis)

Ieņēmumu analīze (milj. EUR)



Portfeļa sadalījums pa valstīm (2024)



- Kontinentālā Eiropa (LV, LT, EE, RO, MD, AL, MK)
- Āfrika (KE, UG, BW, NM, ZM, LS)
- Pārējā pasaule (GE, AM, UZ)

Obligāciju nosacījumi

Emitents	Eleving Group S.A. (Luksemburga)
Instrumenta veids	Augstākā ranga nodrošinātas eiroobligācijas (<i>senior secured</i>)
ISIN	DE000A3LL7M4
Piedāvājuma veids	Publiskais piedāvājums
Garantijas un ķīlas	Korporatīvās garantijas no visiem būtiskiem grupas meitasuzņēmumiem un atsevišķu grupas uzņēmumu debitoru portfeļu ķīlas ¹
Esošais emisijas apjoms	EUR 50,000,000
Papildus emisijas apjoms	līdz EUR 50,000,000
Kupona likme	13.00%, fiksēta, reizi ceturksnī
Emisijas cena	109%
Ienesīgums (<i>yield-to-maturity</i>)	10.00%
Termiņš līdz dzēšanai	3.6 gadi (31.10.2028)
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call Opcija	<ul style="list-style-type: none"> Nav Call Opcijas līdz 31.10.2026 @101% no 31.10.2026 līdz 31.10.2027 @100% no 31.10.2027 līdz termiņa beigām
Put Opcija	@101% pie Kontroles maiņas
Nominālvērtība	EUR 100
Minimālā investīcija	EUR 1,000
Iekļaušana biržā	Nasdaq Rīga (Regulētais Tirgus) un Frankfurtes Fondu Birža (Regulētais Tirgus)
Līdzekļu izlietojums	Vispārējo korporatīvo mērķu finansēšana
Kovenantes ²	<ul style="list-style-type: none"> Kapitalizācijas rādītājs min 15.0% ICR min 1.25x Tirās parādsaistības/EBITDA < 6x
Organizators	Signet Bank AS
Pārdošanas aģenti	LHV Bank (Igaunija), Redgate Capital (Igaunija), Evernord FMI (Lietuva), Bankhaus Scheich (Vācija)

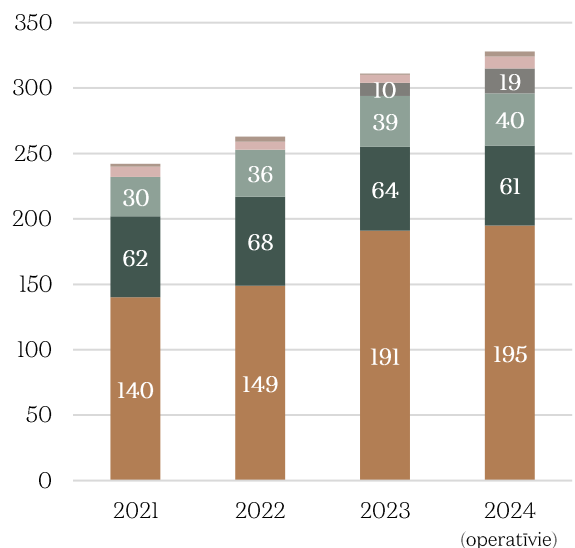
Galvenie ieguldījuma aspekti

- Grupās padziļinātā industrijas izpratne** sniedz pamatu straujai ģeogrāfiskai paplašināšanai
- Stabils ienākumu un rentabilitātes pieaugums** ar pievilcīgu ienesīgumu obligāciju investoriem
- Fitch Ratings piešķirtā reitinga uzlabojums no “B-” uz “B”**, kas apliecina finanšu stabilitāti
- Pieredzējis emitents**, kas ar ievērojamu rezervi izpilda noteiktās kovenantes
- Kotēts uzņēmums ar tirgus kapitalizāciju EUR 198m**, kura akciju piedāvājums bija lielākais Nasdaq Rīga vēsturē

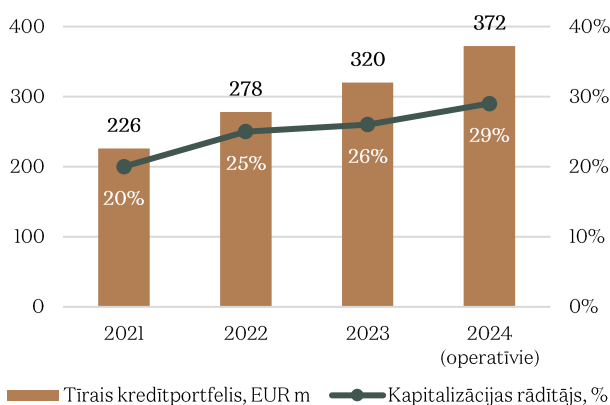
Finansējuma profils un obligāciju emisija

- Grupa ir pieredzējis emitents gan Baltijas, gan starptautiskajos kapitāla tirgos, kurš ir veicis 5 veiksmīgas obligāciju dzēšanas, un šobrīd divas Grupas emisijas ir iekļautas Biržā.
- Lielākā daļa Grupas aizņēmumu ir eiroobligāciju veidā (aptuveni 61% no kopējā parāda), no kuriem EUR 150m ir ar dzēšanastermiņu 2026. gada 4. ceturksnī.
- Lai ierobežotu valūtas risku, Grupa ir privāti izvietojusi Āfrikas vietējās obligācijas EUR 21.5m apmērā vietējā valūtā.
- Finansējuma piesaistei papildus tiek izmantota P2P aizdevumu platforma Mintos, kas sastāda aptuveni 21% no kopējā parādsaistību apjoma.
- Obligāciju papildus emisija tiks veikta publiskā piedāvājuma veidā visās Baltijas valstīs un Vācijā.
- Ieņēmumi no obligāciju papildus emisijas tiks novirzīti vispārējo korporatīvo mērķu finansēšanai.
- Fitch Ratings reitinga aģentūra 2024. gadā paaugstināja Grupas kredītreitingu no “B-” uz “B” ar stabili perspektīvu, stiprinot Grupas reputāciju investoru vidū.

Parādsaistību profils (milj. EUR, Sep 2024)



Kredītportfelis un Kapitalizācijas rādītājs



Piezīmes: 1 Pilns galvotāju un ķīlas devēju saraksts pieejams Prospektā

2 Pilns kovenanšu saraksts pieejams Prospektā

Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

Saistību atruna un informācijas atklāšana

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

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

Neuzņemas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza Emitents, 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 materializējoties, 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", "tiecas" un līdzīgi izteicieni domāti, lai norādītu uz šādiem uz nākotni vērstiem apgalvojumiem. Šajā Prezentācijā pausta informācija un viedokļi paredzēti personiskai lietošanai un tikai kā orientējoša atsaucē.

Netiek sniegta konsultācija

Šī Prezentācija nav uzskatāma par jebkāda veida juridisku, finanšu vai nodokļu konsultāciju. Ieguldītājiem jāveic paši sava izpēte par iespējamiem juridiskajiem riskiem un nodokļu sekām saistībā ar Obligāciju emisiju un ieguldījumu veikšanu tajās. 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 uzņemt visus ar šo ieguldījumu saistītos riskus. Ja Jūs saubāties par ieguldīšanu Obligācijās, Jums vajadzētu griezties pēc konsultācijas pie kvalificēta neatkarīga konsultanta.

Vispārīgi ierobežojumi un izplatīšana

Šī Prezentācija nav piedāvājums pārdot vai aicinājums iegādāties jebkādu 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 nolīkam, un jebkurai citai šo Prezentāciju saņēmūšajai personai nevajadzētu uz to paļauties vai balstīt uz to savu rīcību.

Interesu konflikti

Signet Bank AS var saņemt komisijas no Emitenta.

Iepazīstieties ar šo materiālu, ir iespējama interešu konflikta situācija ar Signet Bank AS. Vairāk informācijas par Finanšu instrumentu tirgus direktīvu (MiFID) pieejama mūsu tīmekļvietnē: <https://signetbank.com/mifid/>.

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

Riska faktori

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus. Galvenais risks, kas ietekmē Eleving Group S.A., ir: Grupa var saskarties ar grūtībām, novērtējot potenciālo klientu kredītrisku; Grupa ir pakļauta riskam, ka tās klienti vai citi līgumpartneri var neizpildīt savas saistības vai ka tās klientu vai citu līgumpartneru kredītkvalitāte var pasliktināties; atlikušās vērtības vai atgriezto transportlīdzekļu pārdošanas ieņēmumu samazināšanās var būtiski negatīvi ietekmēt Grupas finanšu lizinga, lietotu automobiļu nomas un pārdošanas un atpakaļnomas nodrošinājuma vērtību; Grupas darbība dažādās valstīs ir pakļauta valūtas maiņas riskam; būtiskas izmaiņas riska parakstīšanas standartos; Grupas darbība ir atkarīga no informācijas tehnoloģiju sistēmām; Grupas portfeļa turpmāka paplašināšanās arvien lielākā mērā ir atkarīga no tās spējas iegūt pietiekamu finansējumu; Grupas darbība ir atkarīga no trešo personu, piemēram, banku, vietējo patēriņa kredītu aģentūru, IT pakalpojumu sniedzēju un parādu piedziņas aģentūru, sniegtajiem pakalpojumiem; Grupas pašreizējā procentu likmju starpība nākotnē var samazināties, kas varētu samazināt tās rentabilitāti; Grupas spēja atgūt nesamaksātos parādus var pasliktināties, ja palielināsies to klientu skaits, kuriem tiek piemērotas personiskās maksātnespējas procedūras; Grupa darbojas nozarē, kas attīstās, tāpēc ir grūti novērtēt tās nākotnes izredzes un var palielināt risku, ka tā nebūs veiksmīga; Grupa var veikt iegādes vai veikt uzņēmējdarbības apvienošanu, kas izradīsies neveiksmīga, vai arī noslogot vai novirzīt tās resursus; strauja izaugsme un paplašināšanās var radīt ievērojamu slodzi Grupas vadības un darbības resursiem un var būt dārga; kaitējums Grupas reputācijai un zīmolam vai pakalpojumu kvalitātes pasliktināšanās var kavēt tās spēju piesaistīt jaunus klientus un noturēt esošos klientus; Grupas darbības starptautiskais mērogs var palielināt izmaksas; Grupas jaunu produktu un pakalpojumu ieviešana var nebūt veiksmīga; Grupas darbība ir atkarīga no stratēģiski izvietotu filiāļu klātbūtnes; Grupas darbība ir atkarīga no mērķējamajiem partneriem, kas palīdz tai iegūt jaunus klientus; Grupas transportlīdzekļu finansēšanas uzņēmējdarbība ir atkarīga no partnerībām (piem. g. transportlīdzekļu dileriem) un brokeriem, kas palīdz iegūt jaunus klientus; pieprasījuma samazināšanās pēc Grupas finanšu produktiem un nespēja pielāgoties šādam samazinājumam var izraisīt ieņēmumu zaudējumus; Grupa var nespēt aizsargāt savas patentētās tehnoloģijas vai sekot līdzi konkurentu tehnoloģijām, un Grupa var kļūt par preču zīmju pārkāpumu un intelektuālā īpašuma strīdu objektu, kuru aizsardzība ir dārga un var kaitēt tās uzņēmējdarbībai un darbības rezultātiem; Grupa ir pakļauta kibernetikas riskiem un drošības pārkāpumiem, un tai var rasties arvien lielākas izmaksas, cenšoties samazināt šos riskus un reaģēt uz kibernetikas incidentiem; Grupas panākumi ir atkarīgi no tās vadības un darbiniekiem, kā arī no tās spējas piesaistīt un noturēt kvalificētus darbiniekus; ja Grupai neizdosies ģeogrāfiski diversificēt un paplašināt savu darbību un klientu bāzi, tās uzņēmējdarbība var tikt negatīvi ietekmēta; nespēja sekot līdzi straujajām izmaiņām e-komercijā un interneta izmantošanā un regulējumā var kaitēt Grupas uzņēmējdarbībai; būtiskas, straujas vai neparedzētas ekonomiskās vai politiskās pārmaiņas valstīs, kurās darbojas Grupa, var samazināt pieprasījumu pēc tās produktiem un pakalpojumiem un samazināt ienākumus; nestabila normatīvā un tiesiskā bāze un nestabilitāte jaunajās tirgus ekonomikas valstīs, kurās darbojas Grupa, var samazināt pieprasījumu pēc tās produktiem un pakalpojumiem un samazināt ienākumus; Grupas darbība var tikt pakļauta pilsoņu nemieriem un citiem uzņēmējdarbības traucējumiem, kas var negatīvi ietekmēt tās nākotnes ienākumus un finansiālo stāvokli, kā arī palielināt tās izmaksas un izdevumus; riski, kas saistīti ar Grupas finanšu stāvokli; juridiskais un regulatīvais risks; iekšējās kontroles risks.

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: Grupa var nespēt radīt pietiekamu naudas līdzekļu apjomu, lai apkalpotu visus savus parādsaistības, tostarp Obligācijas, un var būt spiesta veikt citas darbības, lai izpildītu savas saistības saskaņā ar parāda līgumiem, kas var izraisīt neveiksmīgus; Grupa var nespēt atmaksāt vai atpirkt Obligācijas to dzēšanas termiņā; ieguldītāji, veicot ieguldījumus Obligācijās, var saskarties ar ārvalstu valūtas risku; Grupa var izvēlēties atpirkt vai izpirkt Obligācijas, kad dominējošās procentu likmes ir salīdzinoši zemas, tostarp veicot pirkumus atklātā tirgū; procentu likmju pieaugums var izraisīt Obligāciju relatīvās vērtības samazināšanos.

Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt Eleving Group S.A. spēju segt savas saistības un sliktākajā scenārijā var izraisīt uzņēmuma maksātnespēju. Šajā sadaļā nav nosaukti visi riski, kuri var ietekmēt Eleving Group S.A.