

Еврооблигации IuteCredit Finance

Возможность инвестировать в еврооблигации
IuteCredit Finance на сумму 175 миллионов евро



О Iute Group

- Группа Iute («Iute»), основанная в 2008 году в Таллине, Эстония, является поставщиком финансовых услуг, ориентированным на технологии, с 935 сотрудниками и 68 филиалами на Балканах, включая Молдову, Албанию, Северную Македонию и Болгарию.
- Iute осуществляет свою деятельность через дочерние небанковские финансовые учреждения и Energbank, лицензированный банк в Молдове.
- Iute предлагает полный набор финансовых услуг, включая кредиты в рассрочку, решения BNPL, кредитование малого и среднего бизнеса и ипотечное кредитование, услуги цифрового кошелька (платежи, карты, счета, депозиты, денежные переводы), а также страховое посредничество, такое как защита кредита и планы расширенной гарантии.
- Бизнес-модель построена на высоком спросе на решения в области личных финансов на небанковских рынках с высокими темпами роста ВВП и низким уровнем государственного/частного долга.
- Iute - опытный и активный участник рынков капитала, выпустивший и погасивший множество облигаций. Инвесторская база компании включает как индивидуальных, так и институциональных инвесторов из стран Балтии и других стран.

Обзор бизнеса

- С 2021 года Iute диверсифицировала свои доходы за счет увеличения вклада от услуг кошелька и страхового посредничества наряду с основным предложением - персонализированными кредитами наличными, и ожидается, что эти тенденции продолжат стимулировать будущий рост. Финансовые продукты Группы охватывают три ключевых направления: Персонализированные кредиты наличными, услуги для кошельков и услуги страхового посредничества.
- Персонализированные кредиты:** Iute предлагает индивидуальные кредиты, основанные на профиле риска клиента, с суммой до 15 000 евро и сроком до 60 месяцев, обслуживая активную клиентскую базу из более чем 210 000 человек.
- Услуги кошелька через приложение MyIute:** Клиентам в Албании доступны операции с наличными, включая пополнение и получение наличных через агентскую сеть Iute и 78 банкоматов, принадлежащих Iute. Активная клиентская база компании насчитывает более 59 000 человек, приложение MyIute было загружено более 1.1 миллиона раз, а в Iute открыто более 100 000 платежных счетов.
- Услуги страхового посредничества:** Iute предлагает широкий спектр страховых услуг, связанных и не связанных с кредитованием, в Молдове, Албании, Северной Македонии и Болгарии, с покрытием, адаптированным к потребностям каждого клиента. Компания обслуживает более 47 000 активных клиентов, и продала более 60 000 полисов и прогнозирует доход в размере 3.4 млн евро в 2024 году.
- Iute стратегически продлила сроки погашения кредитов и сосредоточилась на кредитоспособных клиентах, что привело к улучшению качества кредитного портфеля. К концу 2024 года 94% портфеля составляли текущие кредиты и кредиты, подлежащие погашению в течение 30 дней, по сравнению с 92% в 2023 году, что отражает эффективное управление портфелем.
- В июле 2024 года агентство Fitch Ratings присвоило еврооблигациям 2021/2026 долгосрочный рейтинг дефолта B- и рейтинг старшего обеспеченного долга B-.

Финансовые показатели

- За 12 месяцев 2024 года, Iute добилась исключительного роста портфеля во всех сегментах, отражающего значительное увеличение на 28% по сравнению с предыдущим годом. С 2021 года кредитный портфель стремительно вырос со 105.4 млн евро до 297.6 млн евро, продемонстрировав устойчивый годовой темп роста в 41.4%.
- Доля IuteCredit в общем нетто кредитном портфеле остается стабильной на уровне 70%, в то время как Energbank владеет оставшимися 30%, по сравнению с 27% на 31.12.2023. Рост нетто кредитного портфеля был обусловлен расширением албанского и болгарского портфелей.
- С 2021 года выручка Iute выросла с 61.2 млн евро до 112.7 млн евро, обеспечив высокий средний годовой рост CAGR в 22.6% с 2021 по 2024 год, что свидетельствует о стабильном и устойчивом росте бизнеса компании.
- В 2024 году показатель EBITDA достигнет 47.7 млн евро, а чистая прибыль составит 9.0 млн евро. С 2021 года показатель EBITDA стабильно рос с средним годовым темпом 27.9%, отражая высокие операционные показатели и рентабельность.
- На конец 2024 года коэффициент капитализации достиг 25.0%, значительно превысив требование Еврооблигаций, согласно которому он должен составлять не менее 15%. Коэффициент покрытия процентов (ICR) оставался стабильным на протяжении всего года и в итоге составил 1.7x, также превысив пороговое значение финансового ковенанта.

Источник: Финансовые отчеты и презентации Iute

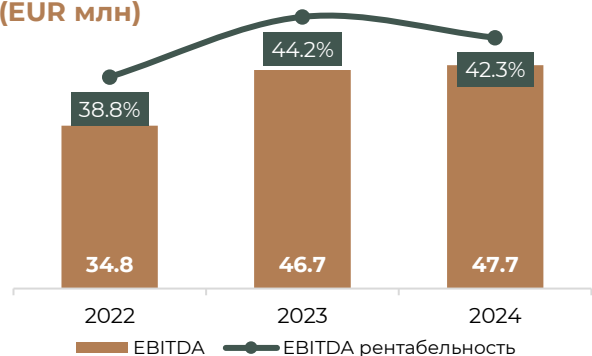
Финансовые показатели

EUR, млн	2022 (аудиров.)	2023 (аудиров.)	2024 (аудиров.)
Доходы	89.9	105.7	112.7
EBITDA ¹	34.8	46.7	47.7
EBITDA рентабельность	38.7%	44.2%	42.3%
Чистая прибыль	17.1	10.3	9.0
Нетто кредитный портфель	193.9	232.2	297.6
Денежные средства	65.6	71.7	53.7
Собственный капитал	53.6	63.8	74.5
Займы, всего	253.3	293.0	327.9
Чистый долг	187.7	221.3	274.3
EBITDA / Процентные расходы	1.7x	1.7x	1.7x
Показатель капитализации ²	27.6%	27.5%	25.0%

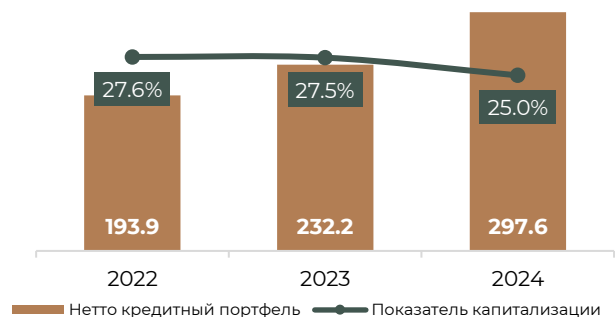
¹ Скорректировано на чистую прибыль/убытки от финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости, прибыли/убытки от курсовых разниц и единовременные затраты
² Собственный капитал / Нетто кредитный портфель

Источник: Финансовые отчеты и презентации Iute

EBITDA & EBITDA рентабельность, (EUR млн)



Нетто кредитный портфель и Показатель капитализации

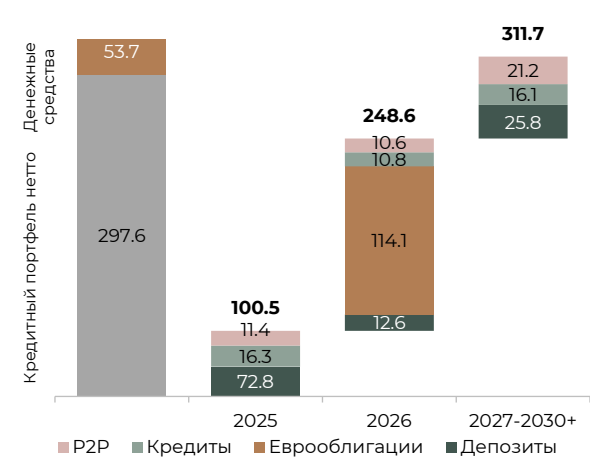


Предложение новых еврооблигаций 2025/2030 годов

Условия облигаций

Эмитент	luteCredit Finance S.à.r.l. (Luxembourg)		
Статус облигаций	Старшие обеспеченные еврооблигации (Senior secured)		
ISIN	XS3047514446		
Тип предложения	Публичное и частное предложение		
Основные поручители и залогодатели	luteCredit Finance S.à r.l. , lute Group AS, O.C.N."IUTE CREDIT"S.R.L., luteCredit Albania SH.A, luteCredit Macedonia DOOEL Skopje, и luteCredit Bulgaria EOOD		
	Все компании группы (кроме банков) с нетто кредитным портфелем не менее EUR 10 000 000		
Размер эмиссии	EUR 175 000 000		
Ставка купона	11.00% - 12.50%, фиксированная (мин. ставка 11%; окончательный купон будет определен в конце периода подписки и будет одинаковым для всех инвесторов)		
Выплата купона	Полугодовая		
Срок	5.5 лет		
Погашение основной суммы	Начиная с 5-го года ежеквартальное погашение номинала в размере 7,5%; на момент погашения остаток номинала 55%		
Номинальная стоимость	EUR 100		
Мин. инвестиция	EUR 100		
Использование средств	Частичное рефинансирование облигаций XS2378483494 со сроком погашения в октябре 2026 года		
	Рефинансирование прочих существующих обязательств Общекорпоративные цели		
Листинг	Франкфуртская фондовая биржа		
	Таллиннская фондовая биржа Регулируемый рынок		
Ковенанты ¹	ICR мин 1.25x		
	Коэффициент капитализации мин 15%		
Глобальные координаторы	Oppenheimer (США); LHV Pank (Эстония)		
Со-руководитель	Signet Bank (Латвия)		

Сроки обязательств 31.12.2024 (EUR млн)



¹ Полный список ковенантов приведен в Проспекте.
Источник: Финансовые отчеты и информация, предоставляемая руководством

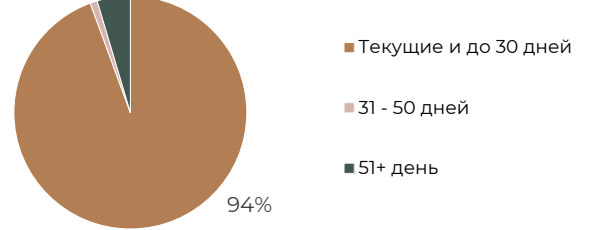
Основные характеристики сделки

1. Ведущий финтех-игрок на Балканах, стимулирующий инновации и экспансию в сфере небанковских финансовых услуг
2. Надежное финансовое состояние - коэффициент капитализации 25% и коэфф. покрытия процентов 1.7x
3. Сильные финансовые показатели - доходы 112,7 млн евро и EBITDA 47.7 млн евро
4. Опытный эмитент с опытом на рынках капитала
5. Рейтинг Fitch B- подтверждает способность lute Group погашать долговые обязательства

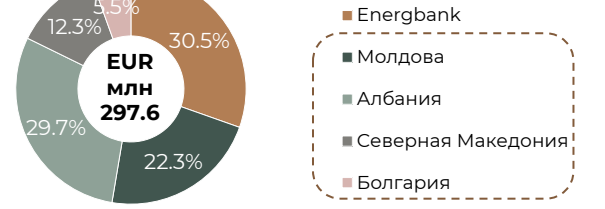
Выпуск облигаций lute Group

- lute объявляет об начале публичного размещения облигаций на сумму 175 млн евро. Предложение будет доступно для розничных и профессиональных инвесторов в странах Балтии. Поступления от нового выпуска облигаций будут направлены на частичное рефинансирование существующих облигаций на сумму 125 млн евро со сроком погашения 06.10.2026, а также на рефинансирование других существующих обязательств и общие корпоративные цели.
- lute - опытный эмитент, дебютировавший на рынках капитала в 2019 году и выпустивший с тех пор несколько выпусков облигаций с различными сроками погашения.
- Еврооблигации lute на сумму 75 млн евро (процентная ставка 11%, погашения – 06.10.2026) были выпущены в октябре 2021 года и котируются на биржах Франкфурта и Nasdaq Tallinn, а в 2023 году будут проведены два доэмиссии, в результате которых общая сумма облигаций достигнет 125 млн евро.
- 9 мая 2025 года lute объявила о высоком интересе инвесторов к предложению по обмену и тендеру откупа еврооблигаций 2021/2026 XS2378483494.
- К 7 мая 2025 года инвесторы подали заявки на сумму около 78 млн евро, превысив порог в 75 млн евро. Из общей суммы 52.5 млн евро пришло на предложение об обмене, а 25.5 млн евро на предложение о откупе.

Анализ качества кредитного портфеля 31.12.2024



Кредитный портфель в разрезе стран 31.12.2024



Профиль финансирования 31.12.2024 (EUR млн)



Оговорка обязательств и раскрытие информации



Настоящая презентация (Презентация) подготовлена Signet Bank AS исключительно для использования в связи с предполагаемым предложением облигаций (Облигации) IuteCredit Finance S.à.r.l. (Эмитент) и не может быть воспроизведена или распространена полностью или частично третьим лицам.

Настоящая Презентация предназначена только для информационных целей. Облигации имеют свои особые условия и положения, которые необходимо рассмотреть перед принятием инвестиционного решения. Потенциальный инвестор не должен принимать инвестиционное решение, полагаясь только на данную Презентацию. Присутствуя на собрании, где представлена данная Презентация, или читая Презентацию, вы соглашаетесь с нижеследующими положениями, условиями и ограничениями.

Отсутствие ответственности

Информация в настоящей Презентации основана на данных, предоставленных Эмитентом, не подвергалась независимой проверке и может подлежать обновлению, дополнению, пересмотру и дальнейшему изменению. Signet Bank AS не берет на себя обязательств по обновлению настоящей Презентации или исправлению любых неточностей, которые могут стать очевидными. Факты, информация, мнения и оценки, содержащиеся в настоящей Презентации, были получены из источников, которые считают надежными и добросовестными, однако не делается никаких заявлений или гарантий, выраженных или подразумеваемых, в отношении их точности, полноты и надежности.

Настоящая Презентация содержит заявления прогнозного характера, которые основаны на текущих ожиданиях и предположениях Эмитента и связаны с известными и неизвестными рисками и неопределенностями, которые могут привести к тому, что фактические результаты, показатели или события будут существенно отличаться от тех, которые выражены или подразумеваются в таких заявлениях. Помимо заявлений, которые являются прогнозными по контексту, такие слова, как «стремится», «ожидает», «предвидит», «намеревается», «планирует», «считает», «оценивает», «предполагает», «стремится» и аналогичные выражения предназначены для идентификации таких прогнозных заявлений. Мнения и любое другое содержание настоящей Презентации предоставляются только для личного пользования и ориентировочного ознакомления.

Не является консультацией

Настоящая Презентация не должна рассматриваться как юридическая, финансовая или налоговая консультация любого рода. Инвесторы должны самостоятельно изучить потенциальные юридические риски и налоговые последствия, связанные с выпуском и инвестированием в Облигации. Ничто в настоящей Презентации не должно быть истолковано как предоставление инвестиционных консультаций со стороны Signet Bank AS или любого другого лица.

Каждый потенциальный инвестор должен определить пригодность инвестиций в свете своих собственных обстоятельств. В частности, вы должны обладать: (i) достаточными знаниями и опытом, достаточным к соответствующим аналитическим инструментам и владением ими, чтобы осмысленно оценить и полностью понять данную инвестиционную возможность вместе с ее преимуществами и рисками, а также влияние данной инвестиции на ваш общий инвестиционный портфель; (ii) достаточными финансовыми ресурсами и ликвидностью, чтобы нести все риски, связанные с данной инвестицией. Если вы сомневаетесь, стоит ли инвестировать в Облигации, вам следует проконсультироваться с квалифицированным независимым консультантом.

Общие ограничения и распространение

Настоящая Презентация не является предложением о продаже или привлечении предложения о покупке каких-либо ценных бумаг в любой юрисдикции, в которой такое предложение или привлечение не разрешено, или любому лицу, которому незаконно делать такое предложение или привлечение. 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 Эмитента.

Signet Bank AS может получать вознаграждение от Эмитента. Представляя данный материал, Signet Bank AS имеет ситуацию конфликта интересов. Информация о Директиве о рынках финансовых инструментов (MiFID) доступна на веб-сайте: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

Эмитент или его аффилированные лица могут, в соответствии с действующим законодательством, приобретать Облигации. Следует отметить, что при определенных обстоятельствах их интересы могут вступать в конфликт с интересами других держателей Облигаций.

Факторы риска

При инвестировании в облигации инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основные факторы риска, влияющие на IuteCredit Finance S.à.r.l., включают: риск ограниченной истории операционной деятельности, трудности в оценке кредитного риска, валютный риск, риск воздействия COVID-19, риск зависимости от ИТ-систем, риск доступности финансирования, зависимость от сторонних поставщиков услуг, риск снижения спреда процентных ставок, риск возврата задолженности, нагрузка на ресурсы в условиях роста, риск для репутации и качества обслуживания, риск увеличения операционных расходов, риск запуска новых продуктов, зависимость от партнерского маркетинга, риск снижения спроса, риск, связанный с интеллектуальной собственностью, риск киберугроз и утечек данных, риск привлечения и удержания талантов, риск финансовой отчетности и налоговой интерпретации, риск географической диверсификации, риск адаптации к электронной коммерции, риск общественного восприятия, риск изменения позиций в поисковых системах, риск использования внешних ИТ-услуг, риск конкуренции за доменные имена, риск активности профсоюзов, риск потребности в оборотном капитале, риск значительной задолженности, риск ликвидности, риск обесценения активов, риск ограничений на финансирование, риск состояния глобальных финансовых рынков, риск дополнительного заимствования, риск стихийных бедствий и сбоев в бизнесе, риск экономических и политических изменений, риск соблюдения антикоррупционного законодательства, риск слаборазвитых правовых систем, риск регуляторного соответствия, риск нарушения законодательства о защите данных и конфиденциальности, риск несоблюдения законодательства по борьбе с отмыванием денег, риск договорных споров и судебных разбирательств, налоговый риск в связи с законодательством по борьбе с уклонением от налогообложения, риск конфликта интересов с конечными бенефициарами.

При инвестировании средств в облигации инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск недостаточного денежного потока для обслуживания задолженности, риск невозможности погашения или выкупа облигаций, риск неблагоприятного законодательства о неплатежеспособности, валютный риск для инвесторов в облигации, риск выкупа или досрочного погашения из-за низких процентных ставок, риск зависимости эмитента от операционных компаний, риск структурного субординирования облигаций, риск повышения процентных ставок, риск удержания налогов в США с платежей по облигациям, риск, связанный с Общим стандартом отчетности (CRS), риск отсутствия устоявшегося рынка для торговли облигациями, риск ограниченной ликвидности из-за ограничений на передачу облигаций, риск недостаточного покрытия обеспечения, риск трудностей с обеспечением исполнения в разных юрисдикциях, риск, связанный с Соглашением с обеспечительным агентом, ограничения в реализации обеспечения и гарантий, риск несоблюдения порядка обеспечения, риск исполнения обязательств в рамках соглашения с обеспечительным агентом, риск внесения изменений в соглашение с обеспечительным агентом и сопутствующие документы, зависимость от действий агента и обеспечительного агента, риск перекалфикации гарантии в поручительство, риск освобождения обеспечения при определенных условиях, риск игнорирования соглашения с обеспечительным агентом со стороны администратора по делам неплатежеспособности.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность IuteCredit Finance S.à.r.l. выполнять свои обязательства и привести к ее неплатежеспособности при наихудшем сценарии. В данном разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на IuteCredit Finance S.à.r.l.