

Облигации DelfinGroup

2-летние необеспеченные облигации с купонной ставкой 9.5%



О компании

- Компания DelfinGroup, основанная в 2009 году в Латвии, выросла до уровня ведущего поставщика финансовых услуг, управляя крупнейшей в стране сетью ломбардов под брендами Banknote и VIZIA, насчитывающей более 90 филиалов.
- Предлагая широкий спектр услуг, DelfinGroup получает большую часть своих доходов от потребительских кредитов, за которыми следуют ломбардные кредиты и розничная торговля поддержанными товарами, демонстрируя сбалансированную бизнес-модель (74%, 14% и 12% соответственно).
- В конце 2023 года компания DelfinGroup расширила свою деятельность в Литве, а с конца 2024 года предлагает потребительские кредиты как онлайн, так и в филиалах Banknote. По состоянию на конец второго квартала 2025 года DelfinGroup имеет 7 филиалов ломбардов в Вильнюсе.
- В группе работает более 380 человек под руководством опытной управленческой команды.
- С октября 2021 года акции DelfinGroup котируются на регулируемом рынке Nasdaq Riga с долей свободного обращения 57.27% и текущей рыночной капитализацией 58.4 млн евро.
- 6 августа 2025 года DelfinGroup объявила, что, при условии одобрения рыночными регуляторами и успешного завершения добровольного предложения об обмене акциями, латвийская группа финансовых услуг INDEXO станет ее крупнейшим акционером. Компания продолжит независимую деятельность под своим нынешним названием, и сделка не повлечет за собой делистинг (выход с биржи).

Обзор портфеля

- Нетто кредитный портфель DelfinGroup, включая потребительские и ломбардные кредиты, с начала 2025 года вырос на 14% и достиг 129 млн евро.
- Высокий спрос во первом полугодии 2025 года привел к рекордному объему выданных кредитов в размере 63 млн евро, что на 18% больше, чем в предыдущем году. Только во втором квартале объем выданных кредитов достиг рекордного уровня в 33 млн евро, такому результату поспособствовало устойчивое присутствие на онлайн-рынке Литвы и Латвии.
- Сегмент потребительского кредитования в Литве в первом полугодии 2025 года превзошел ожидания: объем новых займов составил 4.4 млн евро, а чистый кредитный портфель – 3.4 млн евро.
- По состоянию на конец второго квартала 2025 года средний размер потребительского кредита составлял 2,586 евро, а средний срок – 43 месяца.
- Портфель ломбардных кредитов демонстрировал стабильные результаты в течение последних двенадцати месяцев, при этом за последние шесть месяцев объем выдачи вырос на 4%. Средний размер займа под залог по состоянию на конец второго квартала 2025 года составил 125 евро, все кредиты обеспечены движимым имуществом.
- Качество портфеля потребительских займов, на долю которого приходится 93% общего портфеля, остается высоким: уровень проблемных кредитов (с просрочкой свыше 90 дней) по итогам первого полугодия 2025 года составил 2.6%.

Актуальные финансовые показатели

- В первом полугодии 2025 года выручка Группы достигла 37 млн евро, что на 27% больше, чем за аналогичный период 2024 года.
- EBITDA выросла на 12% в годовом исчислении до 11.8 млн евро в первом полугодии 2025 года.
- EBITDA Группы в 2024 году достигла рекордного уровня в 21.9 млн евро. Маржа EBITDA Группы за последние двенадцать месяцев снизилась до 33% из-за более высоких затрат на реализацию и расходов по кредитным убыткам, которые выросли в основном из-за значительного роста кредитного портфеля за последний год.
- В первом полугодии 2025 года латвийский бизнес продемонстрировал рост на 24%, а прибыль до налогообложения увеличилась на 28% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в то время как литовский бизнес активно повышает узнаваемость бренда и завоевывает долю рынка.
- Чистая прибыль за первое полугодие 2025 года увеличилась до 3.7 млн евро. В 2024 году Группа зафиксировала чистую прибыль в размере 7.3 млн евро.
- Скорректированный собственный капитал DelfinGroup вырос на 2.1 млн евро до 36 млн евро, а коэффициент капитализации на конец первого полугодия 2025 года составил 27%. Капитализация Группы немного снизилась из-за выплаты дивидендов и быстрого роста кредитного портфеля.

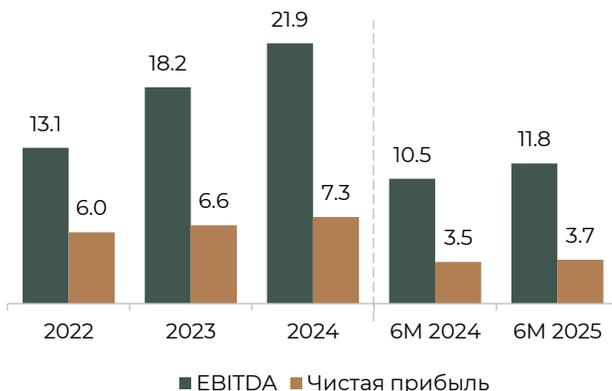
Финансовые показатели, млн EUR

| | 2022 | 2023 | 2024 | 6М 2024 | 6М 2025 |
|--|------|------|-------|---------|---------|
| Доход | 35.8 | 50.4 | 63.0 | 29.1 | 37.0 |
| EBITDA | 13.1 | 18.2 | 21.9 | 10.5 | 11.8 |
| Чистая прибыль | 6.0 | 6.6 | 7.3 | 3.5 | 3.7 |
| Нетто кредитный портфель | 67.5 | 89.0 | 113.5 | 101.5 | 129.0 |
| Денежные средства | 2.4 | 5.9 | 1.6 | 4.4 | 3.4 |
| Собственный капитал ¹ | 18.1 | 26.1 | 33.9 | 30.9 | 36.0 |
| Займы, всего | 54.0 | 72.2 | 86.1 | 86.3 | 102.2 |
| EBITDA / Процентные расходы | 2.8x | 2.1x | 2.0x | 2.0x | 2.0x |
| Коэффициент капитализации ² | 27% | 28% | 29% | 29% | 27% |

1 Включая субординированные облигации

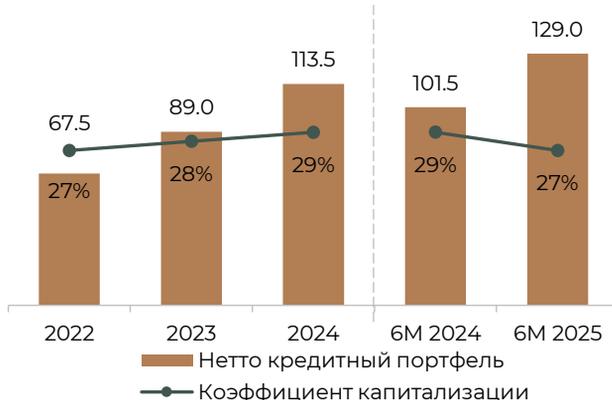
2 (Собственный капитал + субординированные облигации) / Нетто кредитный портфель

EBITDA и Чистая прибыль, млн EUR



Нетто кредитный портфель и

Коэффициент капитализации, млн EUR



Условия облигаций

| | |
|---|---|
| Эмитент | АО DelfinGroup |
| Статус облигаций | Необеспеченные облигации |
| Объем эмиссии | До EUR 25 000 000 |
| ISIN | LV0000106649 |
| Купонная ставка | 9.5% |
| Выплата купона | Ежемесячно |
| Срок погашения | 2 года |
| Погашение | В конце срока, bullet |
| Call Опция | 1-й год — @101% |
| | 2-й год — @100% |
| Put Опция | @101% Изменение контроля (за исключением INDEXO) |
| Номинальная стоимость | EUR 1,000 |
| Мин. инвестиция | EUR 100,000 |
| Листинг на Бирже | Nasdaq First North в течение 12 месяцев |
| Использование средств от размещения | <ul style="list-style-type: none"> Рефинансирование существующих облигаций и кредита Signet Bank Развитие бизнеса |
| | <ul style="list-style-type: none"> Коэффициент капитализации не менее 20% EBITDA / Процентные расходы (ICR) не менее 1.5x Чистый кредитный портфель / необеспеченная задолженность не менее 1.2x |
| Ковенанты ¹ | |
| Организатор | Signet Bank AO |
| Агент по продажам | Evernord UAB (Литва) |
| Предложение для держателей облигаций LV0000802718 (срок погашения 25 февраля 2026) | |
| 1.0% премия при обмене существующих облигаций на новые облигации (обмен 1:1) | |

Основные характеристики сделки

- Диверсифицированная бизнес-модель** – Сбалансированный портфель, включающий потребительское кредитование, ломбардные кредиты и розничную торговлю поддержанными товарами, что снижает зависимость от какого-либо одного источника дохода.
- Устойчивое финансовое положение** – Коэффициент капитализации 27% и коэффициент покрытия процентов 2x.
- При поддержке стратегических инвесторов** – Значительная поддержка в виде финансирования акциями и облигациями со стороны опытных долгосрочных акционеров.
- История успешно выполненных долговых обязательств** – Успешно погашены облигации на сумму 47 млн евро, что свидетельствует о надежности и доверии инвесторов.
- Расширение розничной сети** – Более 90 ломбардных филиалов в Латвии и Литве с продолжающимся расширением сети.

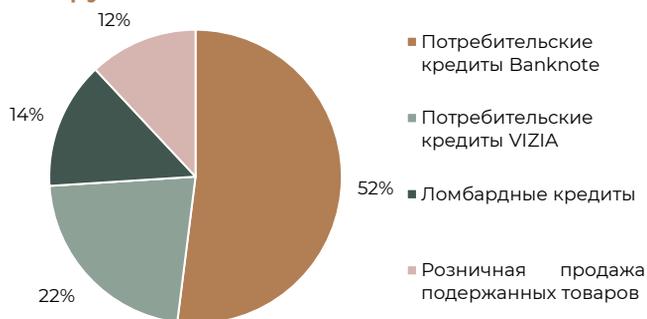
Новый выпуск облигаций

- DelfinGroup приступила к выпуску необеспеченных облигаций на сумму до 25 млн евро. Поступления от выпуска будут использованы для рефинансирования существующих финансовых обязательств, включая непогашенные облигации и кредит Signet Bank, а также для финансирования развития бизнеса.
- Новые облигации будут необеспеченными, имеют одинаковый статус с существующим необеспеченным долгом Группы и любыми будущими долгами, если иное не предусмотрено условиями субординации.
- Существующие владельцы облигаций, владеющие облигациями номинальной стоимостью не менее 100,000 евро со сроком погашения 25 февраля 2026, имеют возможность обменять их на новые облигации. За обмен владельцы облигаций получают премию в размере 1.0%.

DelfinGroup на рынке капитала

- На сегодняшний день DelfinGroup разместила 13 выпусков облигаций на общую сумму более 100 млн евро. Облигации компании котируются на фондовой бирже Nasdaq Riga с 2014 года.
- Восемь выпусков облигаций на общую сумму 47 млн евро были успешно погашены.
- В настоящее время у компании есть пять выпусков облигаций в обращении, которые привлекают как частных, так и институциональных инвесторов из стран Балтии и других регионов.
- Четыре выпуска облигаций DelfinGroup котируются на фондовой бирже Nasdaq Baltic.
- После первичного публичного размещения акций DelfinGroup с октября 2021 года котируются на регулируемом рынке Nasdaq Riga.

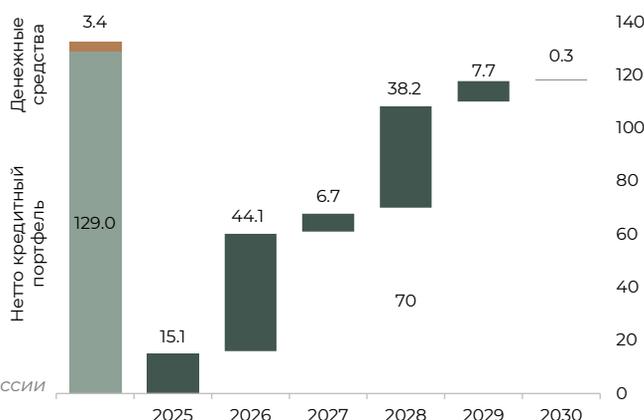
Выручка по сегментам на 30.06.2025



Структура финансирования на 30.06.2025, млн EUR



Сроки погашения обязательств, млн EUR



Примечания: 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 AO, 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 AO 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 Облигаций и инвестициями в них. Ничто в настоящей Презентации не должно толковаться как предоставление инвестиционных консультаций со стороны Signet Bank AO 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 AO может получать вознаграждение от АО "DelfinGroup".

Распространяя настоящий материал, Signet Bank AO находится в ситуации конфликта интересов. Политика Signet Bank AO 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 финансирования 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 владельцев 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".