

Eleving Group obligāciju emisija

5 gadu 250 milj. eiro 9.5-10.75% obligācijas



Par Eleving Group

- Eleving Group S.A. (Grupa), dibināts 2012. gadā, ir viens no lielākajiem transportlīdzekļu finansēšanas un patērīna kreditēšanas pakalpojumu sniedzējiem Eiropā.
- Grupa darbojas divos galvenajos segmentos (auto finansēšana un patērētāju finansēšana), no kuriem auto finansēšana veido gandrīz 2/3 no Grupas neto aizdevumu portfeļa. Aktīvu nodrošinātais finansējums veido 64% no portfeļa, kas liecina, ka lielākā daļa aizdevumu ir nodrošināti.
- 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 201m.
- Lielākie akcionāri ir četri sākotnējie dibinātāji, kuriem pieder 74.6% no Grupas akcijām, brīvā apgrozībā Biržā ir 18.6%, bet pārējās akcijas pieder pašreizējiem un bijušajiem darbiniekiem.
- Reitingu aģentūra Fitch Ratings ir paaugstinājusi Grupas kreditreitingu no "B" ar stabilu perspektīvu uz "B" ar pozitīvu perspektīvu, atspoguļojot nemainīgu rentabilitāti un operacionālās darbības kvalitāti.

Biznesa pārskats

- Grupas produktus var sadalīt 3 kategorijās: tradicionālie līzina produkti, elastīgie un uz abonēšanu balstītie pakalpojumi un patērīna kreditu produkti.
- Tradicionālie līzina produkti sniedz iespēju finansēt lietotus automobiļus pret tiem kā ķīlu, kuru īpašumtiesības pēc līzina maksājumu veikšanas tiek nodotas klientam. Segments sastāda 43.5% no Grupas tirā kreditportfeļa.
- Elastīgie un uz abonēšanu balstītie produkti galvenokārt ietver «rent-to-buy» risinājumus un aizdevumus jauniem un trīsriteņu motocikliem, ko klienti izmanto savai saimnieciskai darbībai, lai gūtu ienākumus. Segments veido 20.7% no Grupas tirā kreditportfeļa.
- Patērētāju kreditēšanas segmenta galvenais produkts ir ilgtermiņa aizdevums ar regulāriem, fiksētiem ikmēneša maksājumiem. Segments sastāda 35.8% no tirā kreditportfeļa.
- Lai gan attīstības tirgi saglabā ievērojamas izaugsmes iespējas, lielākā daļa no portfeļa ir izvietota attīstītajās valstīs. Lielākā kreditportfeļa ekspozīcija ir Rumānijā (12.9% no kopējā portfeļa), Kenijā (11.7%), Albānijā (10.2%) un Lietuvā (7.7%).
- Gan transportlīdzekļu, gan patērīna segmentos vērojama laba kreditportfeļu kvalitāte – NPL rādītājs (35+ dienas kavētie krediti / auto kreditportfelis) 2025. gada pirmajā pusgadā ir krities no 6.1% līdz 5.5% transportlīdzekļu finansēšanas biznesā un palicis stabils 4.4% patērētāju finansēšanas segmentā (90+ dienas kavētie krediti / patērētāju kreditportfelis), salīdzinājumā ar 2024. gadu.

Finanšu rādītāji

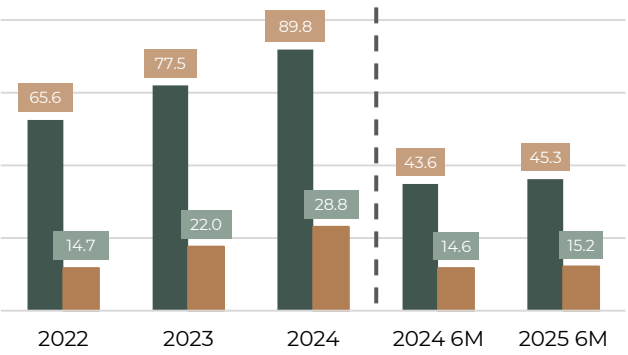
- No 2016. līdz 2024. gadam Grupa sasniedza ikgadējo vidējo (CAGR) kreditportfeļa izaugsmi 25% apmērā, kas skaidrojams ar ienākšanu jaunās tirgus un kreditportfeļa kvalitātes uzlabojumu.
- Elastīgie un uz abonēšanu balstītie produkti 2025. gada pirmajos sešos mēnešos nodrošināja 27.5 miljonu eiro ieņēmumus, kas ir par 38.2% vairāk nekā 2024. gada pirmajos sešos mēnešos. Vidējais gada ienesīgums kopējā portfeli 2025. gada pirmajos sešos mēnešos bija 63.0%.
- Grupas EBITDA¹ 2025. gada pirmajos sešos mēnešos bija 45.3 miljoni eiro, kas ir par 3.9% vairāk nekā attiecīgajā pārskata periodā pirms gada.
- Kopējā tirā peļņa pirms pārtrauktajām darbībām pirmajos sešos 2025. gada mēnešos sasniedza 15.2 miljonus eiro.

Svarīgākie finanšu rādītāji

milj. EUR	2022	2023	2024	2024 6M	2025 6M
Ieņēmumi	175.7	189.3	216.6	102.0	117.1
EBITDA ¹	65.6	77.5	89.8	43.6	45.3
EBITDA rentabilitāte	37%	41%	41%	43%	39%
Tirā peļņa pirms pārtrauktajām darbībām	14.7	22.0	28.8	14.6	15.2
Tīrais kredītportfelis	293.0	320.3	371.2	342.5	375.2
Nauda	13.8	27.5	34.5	27.6	25.8
Pašu kapitāls ²	72.6	82.0	108.2	87.7	96.7
Kopējās parādsaistības	261.5	310.6	327.7	310.1	353.2
Tirās parādsaistības	247.7	283.1	293.2	282.5	327.4
Kapitalizācijas rādītājs ³ > 15%	26%	26%	29%	26%	26%
EBITDA / Procentu izdevumi > 1.25x	2.4x	2.3x	2.4x	2.4x	2.3x
Tirās parādsaistības / EBITDA < 6x	3.8x	3.7x	3.3x	3.3x	3.6x

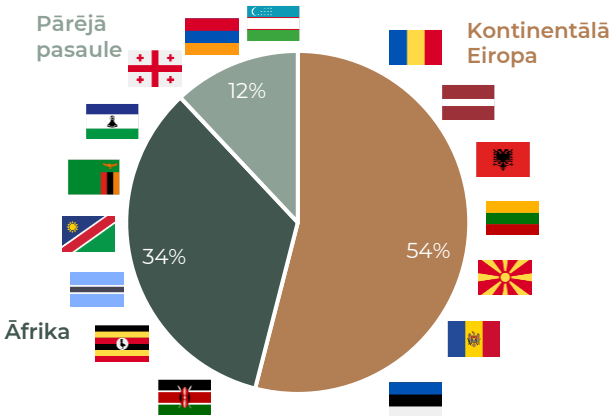
- 1 Koriģēta ar vienreizējiem izdevumiem, piemēram, meitasuzņēmumu norakstīšanu, obligāciju refinansēšanas izmaksām un mazākumakcionāru līdzdalību
- 2 Ieskaitot akcionāru aizdevumus (sākot ar 2024. gada beigām akcionāru aizdevumu vairs nav)
- 3 Koriģētais pašu kapitāls / Neto aizdevumu portfelis

Ieņēmumu analīze (milj. EUR)



■ EBITDA¹ ■ Tirā peļņa pirms pārtrauktajām darbībām

Portfeļa sadalījums pa valstīm (2025 6M)



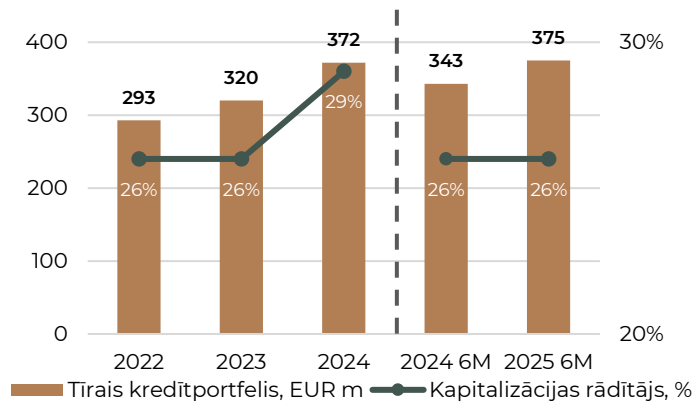
5 gadu 250 milj. eiro 9.5-10.75% obligācijas

Obligāciju nosacījumi

Emitents	Eleving Group S.A. (Luksemburga)
Instrumenta veids	Augstākā ranga nodrošinātas eiroobligācijas (Senior secured)
ISIN	XS3167361651
Piedāvājuma veids	Publiskais piedāvājums Baltijā, Luksemburgā un Vācijā, institucionālais piedāvājums citur
Garantijas un ķīlas	Korporatīvās garantijas no grupas meitasuzņēmumiem un atsevišķu grupas uzņēmumu akcijas un debitoru portfeļu ķīlas ¹
Emisijas apjoms	EUR 250,000,000
Kupona likme	9.5-10.75%, fiksēta, reizi pusgadā
Termiņš	5 gadi (24.10.2030)
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, bullet
Call Opcija	- Līdz 24.10.2027 – Make Whole Amount - No 24.10.2027 līdz 24.10.2028 - @104.75% - No 24.10.2028 līdz 01.10.2029 - @102.375% - No 01.10.2029 līdz termiņa beigām – @100%
Put Opcija	@101% pie Kontroles maiņas
Nominālvērtība	EUR 1,000
Minimālā investīcija	EUR 1,000
Iekļaušana biržā	Nasdaq Riga (Regulētais Tirgus) un Frankfurtes Fondu Birža (Regulētais Tirgus)
Līdzekļu izlietojums	- Esošo obligāciju refinansēšana - Vispārējo korporatīvo mērķu finansēšana
Kovenantes ²	- Kapitalizācijas rādītājs min 15.0% - ICR min 1.25x - Tirās parādsaistības / EBITDA < 6x
Organizators	DNB Carnegie (Zviedrija)
Līdz-organizatori	Gottex Brokers (Šveice), BCP Securities (ASV), Signet Bank (Latvija)

Publiskais piedāvājums EUR 150,000,000, 9.50% augstākā ranga nodrošinātu obligāciju turētājiem (ISIN XS2393240887, termiņš 2026. gada 18. oktobris) par esošo obligāciju apmaiņu pret jaunajām obligācijām (1:1 apmaiņa)

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

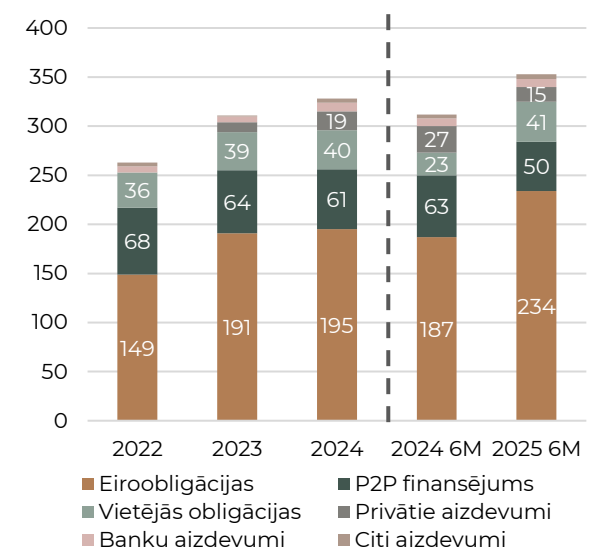
Galvenie ieguldījuma aspekti

- 1. **Lielā diversifikācija** 16 valstīs, kas ievērojami samazina tirgus risku
- 2. **Nodrošinātu obligāciju emisija** – obligācijas nodrošinātas ar debitoru parādiem un garantijām no izvēlētiem meitas uzņēmumiem
- 3. **Stabils ienākumu un rentabilitātes pieaugums** ar pievilcīgu ienesīgumu obligāciju investoriem
- 4. **Fitch Ratings piešķirtā reitinga uzlabojums** no “B” ar stabilu perspektīvu uz “B” ar pozitīvu perspektīvu, kas apliecina finanšu stabilitāti
- 5. **Pieredzējis emitents**, kas ar ievērojamu rezervi izpilda noteiktās kovenantes
- 6. **Kotēts uzņēmums ar tirgus kapitalizāciju EUR 201m**, kura akciju piedāvājums bija lielākais Nasdaq Riga 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 66% no kopējā parāda), no kuriem EUR 150m ir ar dzēšanas termiņu 2026. gada 4. ceturksnī (tiklīdz refinansēs).
- Finansējuma piesaistei papildus tiek izmantota P2P aizdevumu platforma Mintos, kas sastāda aptuveni 14% no kopējā parādsaistību apjoma.
- Obligāciju emisija tiks veikta publiskā piedāvājuma veidā visās Baltijas valstīs, Luksemburgā un Vācijā un institucionālā piedāvājuma veidā citur, pēc tam obligācijas tiks iekļautas Frankfurtes Fondu Biržā un Nasdaq Riga Regulētajā tirgū.
- Esošiem obligāciju turētājiem (ISIN XS2393240887, termiņš 2026. gada 18. oktobris) ir pieejams apmaiņas piedāvājums uz jaunajām obligācijām.
- Ieņēmumi no obligāciju emisijas tiks novirzīti esošo obligāciju refinansēšanai un vispārējo korporatīvo mērķu finansēšanai.
- Fitch Ratings reitinga aģentūra ir paaugstinājusi Grupas kredītreitingu no “B” ar stabilu perspektīvu uz “B” ar pozitīvu perspektīvu, stiprinot Grupas reputāciju investoru vidū.

Parādsaistību profils (milj. EUR)



Saistību atruna, informācijas atklāšana

Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un 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 tikšanos, kuras laikā tiek prezentēta šī Prezentācija, vai lasot šo Prezentāciju, Jūs piekrītat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

Neuzņemamas 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 neuzņemās 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”, “tiekas” un līdzīgi izteicieni domāti, lai norādītu uz šādiem uz nākotni vērstiem apgalvojumiem. Šajā Prezentācijā paustā 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 uzņemties visus ar šo ieguldījumu saistītos riskus. Ja Jūs šaubāties par ieguldīšanu Obligācijās, Jums vajadzētu griezties pēc konsultācijas pie kvalificēta neatkarīga konsultanta.

Vispārīgi ierobežojumi un izplatīšana

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

Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no Emitenta.

Iepazīstoties ar šo materiālu, ir iespējama interešu konflikta situācija ar Signet Bank AS. Vairāk informācijas par Finanšu instrumentu tirgus direktīvu (MiFID) pieejama mūsu tīmekļvietnē: <https://www.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 kredīt kvalitāte var pasliktināties; atlikušās vērtības vai atgrieztos 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 drošas personu, piemēram, banku, vietējo patēriņa kredītu aģentūru, IT pakalpojumu sniedzēju un parādu piedziņas aģentūru, sniegtajiem pakalpojumiem; Grupas pašreizējā procentu līkmeju 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 izrādīsies 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 zīmola un pakalpojumu kvalitātes pasliktināšanās var kavēt tās spēju piesaistīt jaunus klientus un noturēt esošos klientus; Grupas darbības straujais mērogs var palielināt izmaksas; Grupas jaunu produktu un pakalpojumu ieviešana var nebūt veiksmīga; Grupas darbība ir atkarīga no stratēģiski izvēlotu filiāļu klātbūtnes; Grupas darbība ir atkarīga no mārketinga partneriem, kas palīdz tai iegūt jaunus klientus; Grupas transportlīdzekļu finansēšanas uzņēmējdarbība ir atkarīga no partnerībām (piem. g. transportlīdzekļu dīleriem) 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 kiberneticiem; 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 ieņēmumus; nestabila normatīvā un tiesiskā bāze un nestabilitāte jaunajās tirgus ekonomikās valstīs, kurās darbojas Grupa, var samazināt pieprasījumu pēc tās produktiem un pakalpojumiem un samazināt ieņēmumus; Grupas darbība var tikt pakļauta pilsoņu nemieriem un citiem uzņēmējdarbības traucējumiem, kas var negatīvi ietekmēt tās nākotnes ieņēmumus un finansiālo stāvokli, kā arī palielināt tās izmaksas un izdevumus; riski, kas saistīti ar Grupas finanšu stāvokli; juridiskais un regulatīvais risks; iekšējais 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 izrādīties neveiksmīgas; Grupa var nespēt atmaksāt vai atpirkt Obligācijas to dzēšanas termiņā; attiecīgā maksātnespējas un administratīvie likumi var nebūt tik labvēlīgi kreditoriem, tostarp turētājiem; obligācijām piešķirtais kredītreitings var neatspoguļot visus ar ieguldījumiem obligācijās saistītos riskus; ieguldītāji, veicot ieguldījumus Obligācijās, var saskarties ar ārvalstu valūtas risku; Grupa var izvēlēties atpirkt vai izpirkt Obligācijas, kad dominējošās procentu līkmes ir salīdzinoši zemas, tostarp veicot pirkumus atklātā tirgū; procentu līkmeju pieaugums var izraisīt Obligāciju relatīvās vērtības samazināšanos; Obligācijas būs strukturāli pakārtotas visam parādsaistībām, kas ir Grupas esošajiem vai nākotnes meitasuzņēmumiem, kuri nav vai nekļūst par Obligāciju galvotājiem; Emitents ir uzņēmums, kam nav savas ieņēmumus radošas darbības un kas ir atkarīgs no Grupas darbības uzņēmumu naudas līdzekļiem, lai varētu veikt maksājumus par Obligācijām; procentu līkmeju pieaugums var izraisīt Obligāciju relatīvās vērtības samazināšanos; riski, kas saistīti ar kopējo ziņošanas standartu; obligācijām nav izveidota tirdzniecības tirgus; obligāciju nodošana ir ierobežota saskaņā ar ASV Vērtspapīru likumu, kas var negatīvi ietekmēt to likviditāti un cenu, par kādu tās var tikt pārdotas; riski, kas saistīti ar darījuma vērtspapīriem, garantijām un drošības aģenta līgumu; riski, kas saistīti ar apmaiņas piedāvājumu.

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.