

Выпуск облигаций Eleving Group

EUR 250 млн 5-летние облигации с купонной ставкой 9.5-10.75%

Eleving GROUP

SIGNET BANK

О компании

- Основанная в 2012 году, Eleving Group (Группа) является одной из крупнейших компаний в сфере обеспеченного автокредитования и потребительского финансирования в Европе.
- Группа ведет деятельность в двух основных бизнес-сегментах: автокредитование и потребительское финансирование, при этом автокредитование составляет почти 2/3 от чистого кредитного портфеля Группы. Финансирование под залог активов составляет 64% портфеля, что подчеркивает тот факт, что большинство кредитов обеспечены залогом.
- Группа работает в 16 странах на трех континентах, обеспечивая диверсификацию риска концентрации на конкретный рынок и укрепляет финансовую устойчивость Группы.
- В 2024 году Группа привлекла 29 млн евро в рамках крупнейшего предложения акций (IPO) в истории Nasdaq Riga. Спрос от институциональных инвесторов составил 72% от общего предложения, спрос от частных инвесторов составил 28%. Текущая рыночная капитализация Группы составляет 201 млн евро.
- Крупнейшими акционерами являются четыре основателя компании, которым принадлежит 74.6% акций, доля акций в свободном обращении составляет 18.6%, оставшаяся часть принадлежит действующим и бывшим сотрудникам.
- Агентство Fitch Ratings повысило кредитный рейтинг Группы с «В» со стабильным прогнозом до «В» с позитивным прогнозом, что отражает стабильную прибыльность и качество операционной деятельности.

Обзор бизнеса

- Продуктовую линейку Группы можно разделить на три категории: лизинг и услуги возвратного лизинга, гибкий лизинг и услуги на основе абонентского обслуживания, а также услуги потребительского кредитования.
- Лизинг и возвратный лизинг позволяют клиентам финансировать приобретение транспортных средств, при этом право собственности передается клиенту после полного погашения лизинговых платежей. Данный сегмент составляет 43.5% от общего нетто кредитного портфеля Группы.
- Продукты гибкого лизинга в основном включают в себя решения по аренде с последующим выкупом (rent-to-buy) и кредитование новых мотоциклов и трехколесных транспортных средств, используемых самозанятыми водителями для получения дохода. Данный сегмент составляет 20.7% от общего нетто кредитного портфеля Группы.
- Основным продуктом в портфеле потребительского финансирования является долгосрочные займы с регулярными фиксированными ежемесячными платежами. Данный сегмент составляет 35.8% от общего нетто кредитного портфеля Группы.
- Хотя развивающиеся рынки сохраняют значительный потенциал роста, основная часть портфеля автокредитования сосредоточена в развитых странах. Наибольшая доля приходится на Румынию (12.9% от общего портфеля), Кению (11.7%), Албанию (10.2%) и Литву (7.7%).
- Доля проблемных кредитов (NPL) снизилась, а чистый коэффициент NPL улучшился с 6.1% в 2024 году до 5.5% по состоянию на 30.06.2025 в сфере автокредитования (просроченные более 35 дней / портфель автокредитов) и остались стабильными на уровне 4.4% в сфере потребительского кредитования (просроченные более 90 дней / портфель потребительских кредитов) на 30.06.2025.

Финансовые показатели

- С 2016 по 2024 год Группа достигла среднегодового темпа роста (CAGR) нетто кредитного портфеля на уровне 25%. Среди наиболее сильных факторов роста — быстрая географическая экспансия и улучшение показателей по просроченным кредитам.
- Гибкие продукты на основе подписки принесли 27.5 млн евро дохода в первом полугодии 2025 года, что на 38.2% больше по сравнению с первыми шестью месяцами 2024 года. Средняя годовая доходность всего портфеля за первое полугодие 2025 года составила 63.0%.
- EBITDA¹ Группы за первое полугодие 2025 года составила 45.3 млн евро, что на 3.9% больше, чем за аналогичный отчетный период прошлого года.
- Общая чистая прибыль до учета прекращенной деятельности за первые шесть месяцев 2025 года достигла 15.2 млн евро.

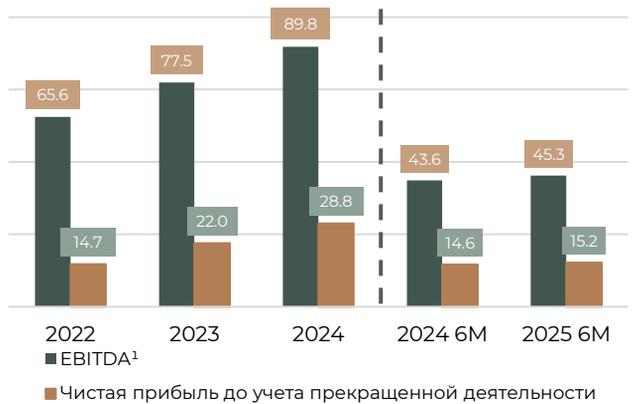
Источник: Финансовые отчеты и презентации Eleving Group

Финансовые показатели

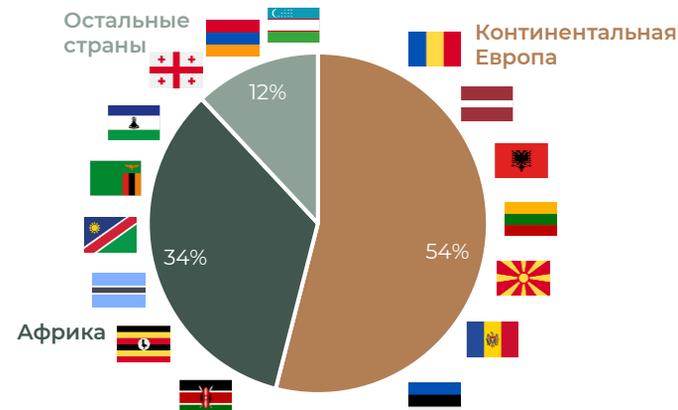
млн EUR	2022	2023	2024	2024 6М	2025 6М
Доходы	175.7	189.3	216.6	102.0	117.1
EBITDA¹	65.6	77.5	89.8	43.6	45.3
EBITDA рентабельность	37%	41%	41%	43%	39%
Чистая прибыль до учета прекращенной деятельности	14.7	22.0	28.8	14.6	15.2
Нетто кредитный портфель	293.0	320.3	371.2	342.5	375.2
Денежные средства	13.8	27.5	34.5	27.6	25.8
Общий капитал²	72.6	82.0	108.2	87.7	96.7
Займы, всего	261.5	310.6	327.7	310.1	353.2
Чистый долг	247.7	283.1	293.2	282.5	327.4
Показатель капитализации³ > 15%	26%	26%	29%	26%	26%
EBITDA / Процентные расходы > 1.25x	2.4x	2.3x	2.4x	2.4x	2.3x
Чистый долг / EBITDA < 6x	3.8x	3.7x	3.3x	3.3x	3.6x

- 1 Скорректировано на единовременные расходы, такие как списание дочерних компаний, затраты на рефинансирование облигаций и долю миноритарных акционеров
- 2 Включая акционерские займы (с конца 2024 года нет акционерных займов)
- 3 Общий капитал / Чистый кредитный портфель

Динамика прибыльности (млн евро)



Портфель в разбивке по странам (2025 6М)



EUR 250 млн 5-летние облигации с купонной ставкой 9.5-10.75%

Условия облигаций

Эмитент	Eleving Group S.A. (Люксембург)
Статус облигаций	Старшие обеспеченные еврооблигации (<i>Senior secured</i>)
ISIN	XS3167361651
Тип предложения	Публичное размещения в странах Балтии, Люксембурге и Германии, институциональное размещения за пределами этих стран
Гарантии и залогов	Корпоративные гарантии от гарантов и залогов по дебиторской задолженности и акциям залогодателей ¹
Размер эмиссии	EUR 250,000,000
Купон	9.5-10.75%, фиксированная, раз в полгода
Срок	5 лет (24.10.2030)
Погашение	В конце срока, bullet
Call Опция	<ul style="list-style-type: none"> До 24.10.2027 – Make Whole Amount С 24.10.2027 до 24.10.2028 - @104.75% С 24.10.2028 до 01.10.2029 - @102.375% С 01.10.2029 до погашения – @100%
Put Опция	Изменение контроля – @101%
Номинальная стоимость	EUR 1,000
Мин. инвестиция	EUR 1,000
Листинг	Листинг на регулируемом рынке Nasdaq Riga и регулируемом рынке Франкфуртской фондовой биржи
Использование средств	<ul style="list-style-type: none"> Рефинансирование существующих облигаций Общие корпоративные цели
Ковенанты ²	<ul style="list-style-type: none"> Коэффициент капитализации > 15.0% ICR > 1.25x Чистый долг / EBITDA < 6.0x
Организатор	DNB Carnegie (Швеция)
Совместные организаторы	Gottex Brokers (Швейцария), VCP Securities (США), Signet Bank (Латвия)

Публичное предложение об обмене, адресованное владельцам старших обеспеченных облигаций на сумму 150,000,000 евро с купоном 9.50% и ISIN-номером XS2393240887 (срок погашения 18 октября 2026 г.) с коэффициентом обмена 1:1

Динамика портфеля и коэффициент капитализации



Основные характеристики сделки

- Широкая диверсификация** по 16 странам, что значительно снижает риск, связанный с одним рынком
- Выпуск обеспеченных облигаций** — облигации, обеспеченные дебиторской задолженностью и гарантиями отдельных дочерних компаний
- Стабильный рост дохода и прибыльности** с привлекательной доходностью для инвесторов в облигации
- Повышение рейтинга** с «В» со стабильным прогнозом до «В» с позитивным прогнозом агентством Fitch Ratings подтверждает способность компании погашать долги
- Опытный эмитент** с историей выполнения финансовых ковенант с существенным запасом
- Публичная компания с рыночной капитализацией 201 млн евро**, чье IPO стало крупнейшим в истории Nasdaq Riga

Структура финансирования и выпуск облигаций

- Группа является опытным эмитентом с 5 успешно погашенными выпусками облигаций и 2 текущими выпусками на рынке.
- Большая часть займов (66%) составляют еврооблигации (*Eurobonds*), включая выпуск на 150 млн евро с погашением в IV квартале 2026 года.
- Группа использует P2P-платформу Mintos в качестве дополнительного источника финансирования, обеспечивая около 14% общего объема финансирования.
- Новая эмиссия будет осуществлена посредством публичного размещения во всех странах Балтии, Люксембурге и Германии, а также посредством институционального размещения за пределами этих стран, с последующим листингом на Франкфуртской фондовой бирже и регулируемом рынке Nasdaq Riga.
- Текущие владельцы облигаций со сроком погашения 18 октября 2026 года (ISIN XS2393240887) имеют возможность обменять их на новые облигации.
- Поступления от нового выпуска будут направлены на рефинансирование существующих еврооблигаций и общие корпоративные цели.
- Агентство Fitch Ratings повысило кредитный рейтинг Группы с «В» со стабильным прогнозом до «В» с позитивным прогнозом, что еще больше усиливает способность Группы привлекать значительный спрос со стороны инвесторов.

Структура финансирования (млн евро)



Примечания: 1 Полный список залогов и гарантий приведен в Проспекте эмиссии

2 Полный список ковенантов приведен в Проспекте эмиссии

Источник: Финансовые отчеты и презентации Eleving Group

Оговорка обязательности раскрытия информации

Настоящая презентация (Презентация) подготовлена Signet Bank AS исключительно для использования в связи с предлагаемым предложением облигаций (Облигация) Eleving Group SA (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 считаются 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, доступом 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 привлечением 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

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски. Основными рисками, влияющими на Eleving Group SA, являются: Группа может столкнуться с трудностями при оценке кредитного риска потенциальных клиентов; Группа подвержена риску неисполнения обязательств ее клиентами или другими контрагентами по договорам или ухудшения кредитного качества ее клиентов или других контрагентов по договорам; снижение остаточной стоимости или выручки от продажи возвращенных автомобилей может оказать существенное негативное влияние на стоимость залога по договорам финансового лизинга, аренды и продажи подержанных автомобилей и обратной аренды; деятельность Группы в различных странах подвержена валютному риску; Существенное изменение стандартов андеррайтинга; Группа зависит от своих информационно-технологических систем при осуществлении своей деятельности; Дальнейшее расширение портфеля Группы в возрастающей степени зависит от ее способности получать адекватное финансирование; Деятельность Группы зависит от услуг, предоставляемых третьими сторонами, такими как банки, местные агентства потребительского кредитования, поставщики ИТ-услуг и агентства по взысканию задолженности; Текущий спред процентных ставок Группы может снизиться в будущем, что может привести к снижению ее прибыльности; способность Группы взыскивать непогашенную задолженность может ухудшиться в случае увеличения числа клиентов, столкнувшихся с процедурами личного банкротства; Группа работает в развивающейся отрасли, что затрудняет оценку ее будущих перспектив и может увеличить риск того, что она не будет успешной; Группа может совершать приобретения или проводить сделки по объединению бизнеса, которые окажутся неудачными или будут отвлекать ее ресурсы; быстрый рост и расширение могут привести к значительной нагрузке на управленческие и операционные ресурсы Группы и могут быть дорогостоящими; ущерб репутации и бренду Группы или ухудшение качества услуг может помешать привлечению новых и удержанию существующих клиентов; международный масштаб деятельности Группы может привести к увеличению расходов; внедрение новых продуктов и услуг Группы может оказаться unsuccessful; бизнес Группы зависит от стратегического расположения филиалов; бизнес Группы зависит от маркетинговых аффилированных лиц, которые помогают ей в привлечении новых клиентов; бизнес Группы по финансированию автотранспорта зависит от партнерских отношений г. Снижение спроса на финансовые продукты Группы и неспособность Группы адаптироваться к такому снижению может привести к потере доходов; Группа может оказаться неспособной защитить свои запатентованные технологии или идти в ногу с конкурентами; Группа может стать объектом нарушения прав на товарные знаки и споров по поводу интеллектуальной собственности, защита которых требует больших затрат и может нанести ущерб ее бизнесу и результатам деятельности; Группа подвержена рискам, связанным с кибербезопасностью и нарушениями безопасности, и может понести растущие расходы на минимизацию этих рисков и реагирование на киберинциденты; успех Группы зависит от ее руководства и сотрудников, а также от ее способности привлекать и удерживать квалифицированных сотрудников; если Группа не сможет географически диверсифицировать и расширить свою деятельность и клиентскую базу, это может негативно сказаться на ее бизнесе; Неспособность идти в ногу со стремительными изменениями в электронной коммерции, использовании и регулировании Интернета может нанести ущерб бизнесу Группы; значительные, быстрые или непредвиденные экономические или политические изменения в странах, в которых работает Группа, могут снизить спрос на ее продукцию и услуги и привести к сокращению доходов; нестабильная нормативно-правовая база и нестабильность развивающихся экономик, в которых работает Группа, могут снизить спрос на ее продукцию и услуги и привести к снижению доходов; деятельность Группы может быть подвержена гражданским беспорядкам и другим нарушениям деловой активности, что может негативно повлиять на ее будущие доходы и финансовое состояние, а также увеличить ее затраты и расходы; риски, связанные с финансовым положением Группы; правовой и регуляторный риск; риск внутреннего контроля.

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски, связанные долговыми ценными бумагами: Группа может оказаться не в состоянии генерировать достаточное количество денежных средств для обслуживания всей своей задолженности, включая Облигации, и может быть вынуждена предпринять другие действия для выполнения своих обязательств по долговым соглашениям, которые могут оказаться неудачными; Группа может оказаться не в состоянии погасить или выкупить Облигации в срок; соответствующие законы о несостоятельности и административные законы могут быть не столь благоприятными для кредиторов, включая Держателей; кредитный рейтинг; присвоенный Облигациям, может не отражать все риски инвестиций в Облигации; инвесторы могут столкнуться с валютными рисками, инвестируя в Облигации; Группа может решить выкупить или погасить Облигации, когда преобладающие процентные ставки относительно низки, в том числе в рамках покупок на открытом рынке; облигации будут структурно субординированы по отношению ко всем долговым обязательствам существующих или будущих дочерних компаний Группы, которые не являются и не станут гарантами по облигациям; эмитент является компанией, которая не имеет собственной деятельности, приносящей доход, и зависит от денежных средств, поступающих от операционных компаний Группы, для осуществления выплат по облигациям; повышение процентных ставок может привести к снижению относительной стоимости Облигаций; риски, связанные с Общим стандартом отчетности; отсутствие установленного рынка торговли Облигациями; ограничение на передачу Облигаций в соответствии с Законом США о ценных бумагах, что может негативно повлиять на их ликвидность и цену, по которой они могут быть проданы; риски, связанные с Ценными бумагами по сделке, Гарантиями и Соглашением с агентом по обеспечению; риски, связанные с Предложением об обмене.

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