

Облигации Sun Finance

Возможность инвестировать в облигации
Sun Finance со ставкой купона 10%



О компании

- Sun Finance является одной из самых быстрорастущих компаний потребительского онлайн-кредитования в Европе.
- Представлена на 9 рынках четырех континентах – в Латвии, Швеции, Испании, Польше, Казахстане, Шри-Ланке, Филиппинах, Мексике и Кении.
- Группа предоставляет свои услуги в основном в онлайн-среде и через отдельные офлайн-каналы. Объем выданных кредитов с основания компании превысил 4.1 млрд евро на конец июня 2025 года.
- Группа предлагает краткосрочные займы до 30 дней, бессрочные кредитные линии и кредиты с погашением в рассрочку (*instalment loan*) со сроком до 120 месяцев.
- В марте 2025 года Sun Finance была признана *Financial Times* одной из 1000 самых быстрорастущих финтех-компаний в Европе пятый год подряд.
- Группу возглавляет опытная команда менеджеров, которые работают в Sun Finance с момента ее основания.
- Акционерами Группы являются AS ALPPES Capital (35%), бенефициаром которой является Айгарс Кесенфельдс, другие инвесторы (38 %) и учредители/руководство (27%).

Кредитный портфель

- Кредитный портфель с высокой степенью диверсификации, представленный на девяти рынках в четырех регионах мира. На конец июня 2025 года нетто кредитный портфель достиг 171.2 млн евро (+12% в годовом исчислении) после стратегической переориентации географического присутствия Группы.
- В течение первых 6 месяцев 2025 года Группа сохранила Европу в качестве своего основного географического рынка (81% нетто кредитного портфеля), одновременно увеличив присутствие в Латинской Америке, доля которой выросла на 2 процентных пункта до 6%.
- Эффективный процесс управления кредитным портфелем, направленный на регулярную продажу просроченных кредитов и сделки *forward-flow*, позволяет обеспечить постоянный и предсказуемый денежный поток и сохранить качественный портфель.

Финансовые показатели

- В первом полугодии 2025 года Группа достигла выручки в размере 142.2 млн евро, что на 6.4% больше, чем в первом полугодии 2024 года, в основном за счет роста объемов выдачи кредитов.
- EBITDA за период достигла 54.4 млн евро, что соответствует марже 38.3% и росту на 12.3% по сравнению с первым полугодием 2024 года, чему способствовали рост выручки, снижением резервов по проблемным кредитам и повышением эффективности затрат.
- Несмотря на рост операционной рентабельности, чистая прибыль сократилась на 10% по сравнению с первым полугодием 2024 года и составила 24.0 млн евро. Однако это снижение в основном обусловлено обесцениением операционных валют Группы и последующим отражением курсовых убытков в отчете о прибылях и убытках.
- Финансовое положение Группы в первом полугодии 2025 года оставалось устойчивым: коэффициент капитализации на июнь 2025 года составил 48%, что значительно превышает установленный уровень ковенанта капитализации в 20%.
- Чтобы снизить расходы на финансирование, в апреле этого года Группа провела новую эмиссию облигаций на сумму 50 млн с процентной ставкой 10% и сроком погашения 3.5 года (LV0000103307), с помощью которой досрочно погасила эмиссию того же размера с процентной ставкой 11% + 3М EURIBOR (LV0000860112).
- По состоянию на конец июня 2025 года Sun Finance выполняет все финансовые ковенанты по условиям облигаций с комфортным резервом.

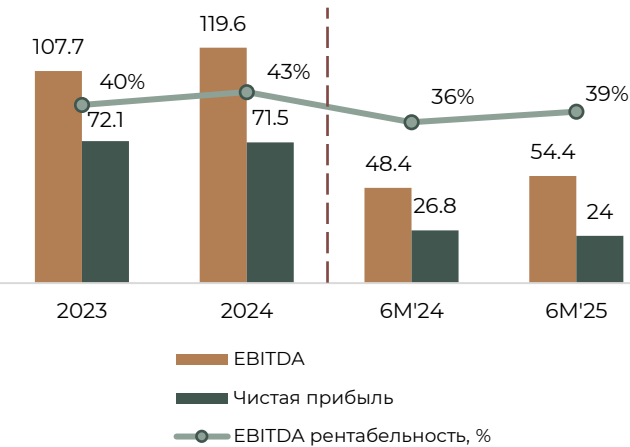
Источник: финансовые отчеты Sun Finance

Финансовые показатели

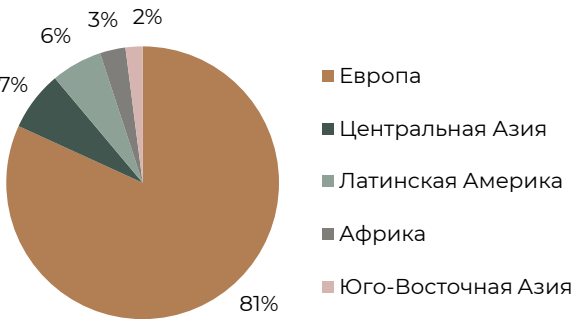
млн евро	2023 г. (аудиров.)	2024 г. (аудиров.)	6М'24 (опер.)	6М'25 (опер.)
Процентный доход	278.7 ¹	271.3	133.6	142.2
EBITDA	119.6	116.6	48.4	54.4
EBITDA рентабельность	40.1%	43.0%	36.2%	38.3%
Чистая прибыль	72.1	71.5	26.8	24.0
Нетто кредитный портфель	181.7	170.3	153.2	171.2
Денежные средства	22.6	34.8	31.9	26.4
Собственный капитал	94.8	94.9	92.7	82.1
Займы, всего	126.7	131.3	107.3	153.7
Показатель капитализации	52.2%	55.7%	60.5%	47.9%
EBITDA / Процентные расходы	6.5x	6.3x	5.9x	6.4x
Кредитный портфель / Необеспеченные займы	2.0x	2.2x	2.2x	2.0x

¹ В 2023 году Группа переклассифицировала процентный доход от прекращенной деятельности в прочие операционные доходы, в результате чего ранее отраженный процентный доход сократился с 298.3 млн евро до 278.7 млн евро.

Развитие прибыльности, млн евро



Нетто портфель по регионам (Июнь 2025)



Условия выпуска облигаций

Эмитент	Sun Finance Treasury Ltd (Мальта)
Тип облигаций	Необеспеченные (гарантированные) облигации
Тип предложения	Частное размещение
Поручители (Guarantors)	Холдинговая компания и все операционные компании в составе Группы
Объем	EUR 50,000,000
Годовая ставка купона	10%
Выплата купона	Ежемесячно
Срок	28 февраля 2029 года
Погашение основного долга	Дата погашения, <i>bullet</i>
Предложение существующим владельцам облигаций	1.5% премия за обмен для существующих владельцев облигаций (ISIN LV0000802692; срок погашения 30.11.2026) - Пропорция обмена 1:1
Опцион на покупку	Год 1 - без права выкупа Начиная со 2-го года - @101% За 6 месяцев до погашения - @100%
Опцион на продажу	Изменение контроля - @101%
Номинал	EUR 1,000
Мин. инвестиция	EUR 100,000
Листинг на бирже	Листинг на Nasdaq First North в течении 12 месяцев
Использование	Рефинансирование существующих обязательств и финансирование дальнейшего расширения географии и ассортимента услуг
Ковенанты ¹	- Показатель чистой капитализации (Собственный капитал / Нетто кредитный портфель) не менее 20% - Коэффициент покрытия процентов (<i>Interest coverage ratio</i>) не менее 1.75x - Нетто кредитный портфель (не заложенный) / Старший необеспеченный долг (<i>senior unsecured debt</i>) не менее 1.4x
Организатор	Signet Bank AS

¹ Полный список ковенантов доступен в Условиях эмиссии

Выпуски облигаций Sun Finance

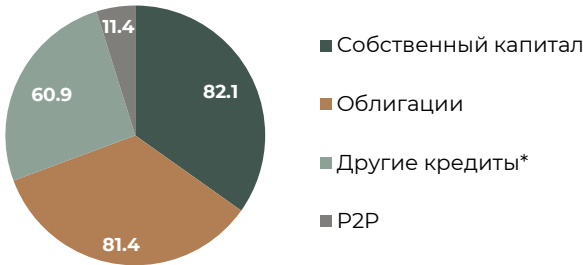
ISIN	Объем выпуска	Срок погашения	Купон	Тип облигаций	Статус
LV0000103307	50 млн евро	29.09.2028	10%	Senior Unsecured	-
LV0000803187	25.6 млн евро	30.11.2027	11%	Senior Unsecured	-
LV0000802692	27 млн евро	30.11.2026	11% + 3M EURIBOR	Senior Unsecured	-
LV0000860112	50 млн евро	30.09.2025	11% + 3M EURIBOR	Senior Unsecured	Погашено
LV0000802494	20 млн евро	30.06.2024	11%	Senior Unsecured	Погашено
LV0000802445	15 млн евро	30.09.2022	11%	Senior Unsecured	Погашено
LV0000802395	10 млн евро	20.08.2021	11%	Senior Unsecured	Погашено

Источник: финансовые отчеты Sun Finance

Основные инвестиционные моменты

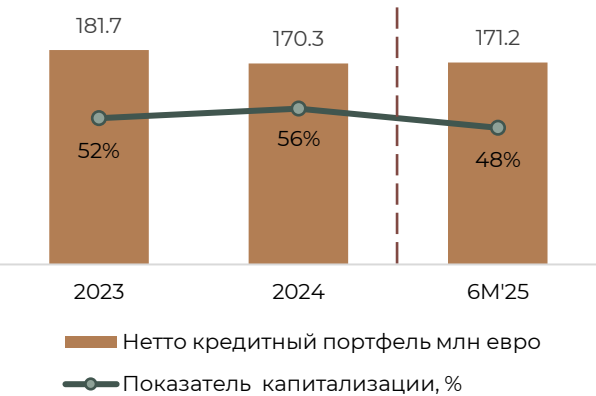
- Высокая прибыльность и стабильные финансовые показатели в сочетании с прочной акционерной базой, с коэффициентом капитализации, исторически составляющим около 50%
- Заметный игрок в сфере потребительского онлайн-кредитования с широкой географической диверсификацией, что снижает риски зависимости от одного рынка
- Технологическое превосходство, обеспеченное масштабируемой и эффективной платформой, а также уникальными, собственными и проверенными инструментами управления рисками
- Широкий опыт работы на рынке капитала: 3 выпуска облигаций, размещенных на First North, и успешное погашение 4 долговых обязательств

Структура финансирования млн евро (Июнь 2025)



* Включая займы от акционеров, руководства, других инвесторов и обязательства по аренде

Нетто кредитный портфель и показатель капитализации



— Нетто кредитный портфель млн евро

—●— Показатель капитализации, %

Предупреждения и раскрытие информации

Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank AS, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) Sun Finance Treasury Ltd. (далее Эмитент), и не подлежит копированию и распространению ни в полном, ни в частичном виде.

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 Sun Finance Treasury Ltd. и не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. Signet Bank AS 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 AS 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 AS может получать вознаграждение от Sun Finance Treasury Ltd.

Распространяя настоящий материал, Signet Bank AS находится в ситуации конфликта интересов. Информация о Директиве о рынках финансовых инструментов (MiFID) доступна на веб-сайте: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

Эмитент или связанные с ним лица могут приобрести Облигации, соблюдая требования закона. При определенных условиях их интересы могут противоречить интересам держателей Облигаций.

Факторы риска

Осуществляя вложения в облигации, инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, влияющими на Sun Finance Treasury Ltd., являются макроэкономический и политический риск, геополитический риск, риск глобальной пандемии, регуляторный и лицензионный риск, конкурентный риск, кредитный риск, риск зависимости от информационно-технологических систем Группы, риск роста и расширения, риск географической концентрации, риск новых продуктов и услуг, риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, риск нарушения неприкосновенности частной жизни и защиты данных, риск нарушения правил противодействия отмыванию денег и санкций, репутационный риск, риск кибербезопасности, маркетинговый риск, риск контрагента, риск ликвидности, риск рынка кредитов, риск процентной ставки, риск ключевых сотрудников, валютный риск, риск судебных разбирательств, риск стихийных бедствий и других сбоев в работе, а также налоговый риск.

При инвестировании средств в облигации инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения Облигаций, риск субординации, риск возможности принудительного исполнения гарантии, отсутствие ограничений на выпуск дополнительного долга, риск делистинга, риск ликвидности, ценовой риск, валютный риск, риск выкупа или погашения, налоговый риск, риск решения вопроса о держателях Облигаций, риск того, что некоторые держатели Облигаций могут иметь более льготные условия, чем другие, риски, связанные с Соглашением о залоговом агенте, Риск невыполнения гарантийных обязательств.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность Sun Finance Treasury Ltd. выполнять свои обязательства и в худшем случае привести к его неплатежеспособности. В данном разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на Sun Finance Treasury Ltd.