

Облигации DelfinGroup

3-летние необеспеченные облигации с купонной ставкой 9.5%



О компании

- Компания DelfinGroup (Группа), 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 85 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.
- Группа запустила потребительское кредитование в Литве в конце 2024 года, и 2025 год стал первым полным годом работы. В течение года Группа полностью прекратила деятельность физических филиалов и в дальнейшем продолжит работу в Литве исключительно в формате цифрового потребительского кредитования.
- В Группе работает более 370 человек под руководством опытной управленческой команды.
- С октября 2021 года акции DelfinGroup котируются на регулируемом рынке Nasdaq Riga с долей свободного обращения около 26% и текущей¹ рыночной капитализацией 64.8 млн евро.
- После завершения добровольного предложения об обмене акциями INDEXO в декабре 2025 года, IPAS INDEXO приобрела 67.42% голосующего капитала DelfinGroup, впоследствии увеличив свою долю до 72.07% в апреле 2026 года. DelfinGroup продолжает независимую деятельность под своим нынешним названием и остаётся котируемой на бирже Nasdaq Riga.

Обзор портфеля

- Чистый кредитный портфель DelfinGroup, включая потребительские и ломбардные кредиты, вырос на 27% в годовом исчислении, достигнув 144.4 млн евро по состоянию на 31.12.2025.
- Объём выдачи потребительских кредитов за 2025 год составил 109.5 млн евро, что на 38% больше, чем в предыдущем году, а портфель потребительских кредитов вырос на 31% до 136.4 млн евро - оба показателя являются рекордными в истории Группы, чему способствовало устойчивое присутствие на онлайн-рынках в обеих странах.
- Сегмент потребительского кредитования в Литве в первый полный год работы накопил портфель в размере 7.7 млн евро, используя онлайн-каналы продаж.
- По состоянию на конец 2025 года средний размер потребительского кредита составлял 2,789 евро (+20% г/г), средний срок - 52 месяца (+28% г/г).
- Портфель ломбардных кредитов демонстрировал стабильные результаты в 2025 году, колеблясь в диапазоне 4.7–4.9 млн евро на протяжении всего года. Средний размер ломбардного кредита на конец 2025 года составил 130 евро (+9% г/г), отражая высокий уровень цен на золото.
- Качество портфеля потребительских займов, на долю которого приходится 94% общего портфеля, остаётся высоким: уровень проблемных кредитов (с просрочкой свыше 90 дней) по итогам 2025 года составил 4.3%
- В дополнение к обычной розничной деятельности Группа реализовала золотой лом на сумму 4.5 млн евро, что на 104% больше, чем в предыдущем году, с целью высвобождения средств и сокращения запасов.

Актуальные финансовые показатели

- Выручка за 2025 год достигла 78.2 млн евро, что на 24% больше, чем в 2024 году.
- EBITDA выросла на 25% в годовом исчислении до 27.4 млн евро (рекордный уровень с момента основания), при марже EBITDA 35.0%, что сопоставимо с показателем 34.8% в 2024 году.
- Коэффициент затрат к доходам (*Cost-to-income ratio*) улучшился с 46.3% на конец 2024 года до 40.2% на конец 2025 года, что отражает обще-групповую программу повышения эффективности, начатую во втором квартале 2025 года и включавшую закрытие филиалов, сокращение штата и стратегическую переориентацию на потребительское кредитование.
- Благодаря росту портфеля и оптимизации затрат Группа зафиксировала рекордную чистую прибыль за всю историю - 9.6 млн евро в 2025 году (+32% г/г).
- Скорректированный собственный капитал DelfinGroup вырос на 6.0 млн евро до 40 млн евро, а коэффициент капитализации на конец 2025 года составил 27%. Капитализация Группы немного снизилась из-за выплаты дивидендов и быстрого роста кредитного портфеля.

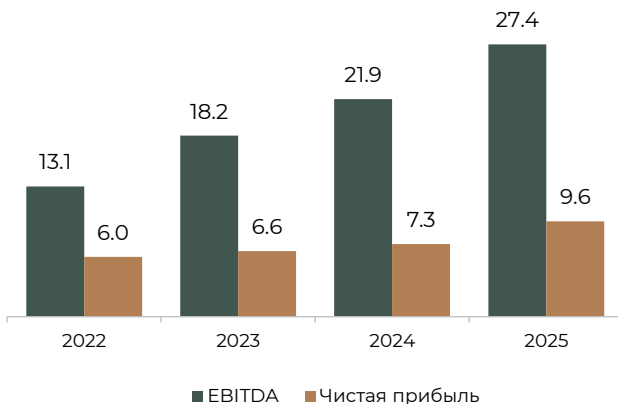
Финансовые показатели

Миллионов евро	2022 (Аудир.)	2023 (Аудир.)	2024 (Аудир.)	2025 (Аудир.)
Доход	35.8	50.4	63.0	78.2
EBITDA	13.1	18.2	21.9	27.4
Чистая прибыль	6.0	6.6	7.3	9.6
Чистый кредитный портфель	67.5	89.0	113.5	144.4
Денежные средства	2.4	5.9	1.6	3.5
Собственный капитал ¹	18.1	26.1	33.9	39.9
Займы, всего	54.0	72.2	86.1	113.4
EBITDA / Процентные расходы	2.8x	2.1x	2.0x	2.1x
Коэффициент капитализации ²	27%	28%	29%	27%

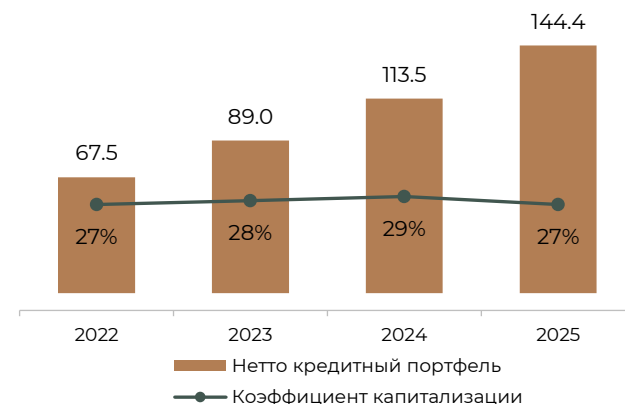
1 Включая субординированные облигации.

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

EBITDA и Чистая прибыль, млн евро



Чистый кредитный портфель и Коэффициент капитализации, млн евро



1 По состоянию на 05.05.2026

Источник: презентации и финансовые отчеты DelfinGroup

Предложение об обмене субординированных облигаций Delfin'28 на новый выпуск

Условия облигаций

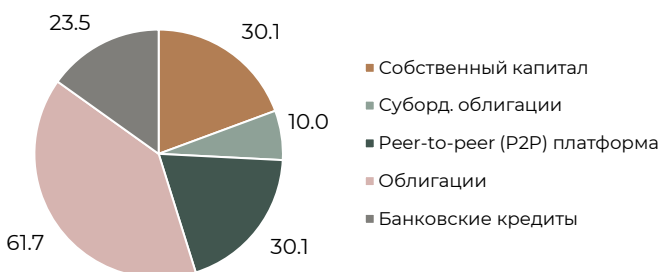
Эмитент	AS DelfinGroup
Статус облигаций	Необеспеченные облигации
Объем эмиссии	До 35,000,000 евро
ISIN	LV0000111441
Купонная ставка	9.5%
Выплата купона	Ежемесячно
Дата погашения	25.05.2029
Погашение	В конце срока, bullet
Call Опция	<ul style="list-style-type: none"> Нет досрочного погашения до 25.11.2026 @101% с 25.11.2026 по 24.05.2027 @100% с 25.05.2027 Досрочное погашение возможно только на дату выплаты купона (только полное погашение)
Put Опция	<ul style="list-style-type: none"> @101% изменение контроля
Тип размещения	частное размещение
Номинальная стоимость	1,000 евро
Мин. инвестиция	100,000 евро
Листинг на Бирже	Nasdaq First North в течение 12 месяцев
Использование средств от размещения	<ul style="list-style-type: none"> Рефинансирование существующих облигаций Развитие бизнеса
Ковенанты ¹	<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
Организатор	Signet Bank AO

Предложение для держателей облигаций LV0000860146 (срок погашения 25 ноября 2026)

1.0% премия при обмене существующих облигаций на новые облигации (обмен 1:1)

¹ Весь список ковенантов и условий доступен в Условиях эмиссии

Структура финансирования на 31.12.2025, млн евро



Источник: презентации и финансовые отчеты DelfinGroup

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 более 2x, обеспечивающие стабильность и устойчивость.
- 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 62 млн евро, что свидетельствует о надежности и доверии инвесторов.
- Расширение розничной сети** – 85 ломбардных филиалов в Латвии с продолжающимся расширением сети.

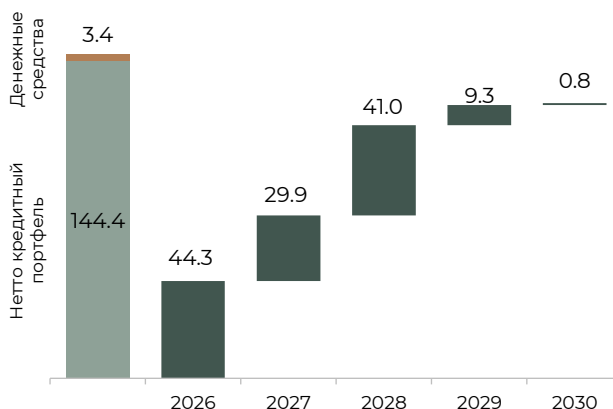
Новый выпуск облигаций

- DelfinGroup приступила к выпуску необеспеченных облигаций на сумму до 35 млн евро. Поступления от выпуска будут использованы для рефинансирования существующих финансовых обязательств, включая непогашенные облигации, а также для финансирования развития бизнеса.
- Новые облигации будут необеспеченными, имеют одинаковый статус с существующим необеспеченным долгом Группы и любыми будущими долгом, если иное не предусмотрено условиями субординации.
- Существующие владельцы облигаций, владеющие облигациями номинальной стоимостью не менее 100,000 евро со сроком погашения 25 ноября 2026, имеют возможность обменять их на новые облигации. За обмен владельцы облигаций получат премию в размере 1.0%.

DelfinGroup на рынке капитала

- На сегодняшний день DelfinGroup разместила 15 выпусков облигаций на общую сумму более 125 млн евро. Облигации компании котируются на фондовой бирже Nasdaq Riga с 2014 года.
- Девять выпусков облигаций на общую сумму 62 млн евро были успешно погашены.
- Общий объем находящийся в обращении облигаций составляет 70 млн евро, из которых три выпуска являются субординированными на общую сумму 15 млн евро.
- После первичного публичного размещения акций DelfinGroup с октября 2021 года котируются на регулируемом рынке Nasdaq Riga.

Сроки погашения обязательств (31.12.2025), млн евро



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 настоящую презентацию, 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: Изменения в нормативных актах и политике, регуляторный и лицензионный риск, макроэкономический риск, риск конкуренции, кредитный риск, риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, риск несоблюдения требований AML (ПОД/ФТ) и санкционного комплаенса, риск контрагента, риск ликвидности, риск ключевых сотрудников, риск судебных разбирательств, риск процентных ставок, риск стихийных бедствий, геополитической нестабильности и других нарушений деятельности, налоговый риск, риск досрочного погашения.

При инвестировании в облигации инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения облигаций, риск субординации, риск ликвидности, ценовой риск, валютный риск, риск обратного выкупа или погашения, риск делистинга, налоговый риск, риск того, что некоторые инвесторы могут иметь более привилегированные условия по сравнению с другими, риск решений (резолуций) инвесторов.

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".