

Eleving Group obligāciju emisija

6 gadu 200 milj. eiro obligācijas



Par Eleving Group

- Eleving Group S.A. (Grupa), dibināts 2012. gadā, ir viens no lielākajiem transportlīdzekļu finansēšanas un patēriņa kredīšanas pakalpojumu sniedzējiem Eiropā.
- Grupas galvenie darbības segmenti ir transportlīdzekļu finansēšana, mobilo ierīču finansēšana un patēriņa kredīti. Ar aktīviem nodrošinātais finansējums veido 57% no Grupas neto kredīportfeļa (transportlīdzekļu finansēšana 52% un ierīču finansēšana 5%), kas liecina, ka lielākā daļa kredītu ir nodrošināti.
- Grupa piedāvā savus pakalpojumus 18 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 Rīga 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 200m.
- Lielākie akcionāri ir četri sākotnējie dibinātāji, kuriem pieder 74.3% no Grupas akcijām, brīvā apgrozībā Biržā ir ~18.6%, bet pārējās akcijas pieder pašreizējiem un bijušajiem darbiniekiem.
- Fitch Ratings ir apstiprinājusi Grupas kredītreitingu "B" līmenī ar pozitīvu nākotnes perspektīvu, atspoguļojot uzņēmuma stabilu rentabilitāti un augstu darbības kvalitāti.

Biznesa pārskats

- Grupas produktus var sadalīt 3 kategorijās: tradicionālie līzings produkti, elastīgie un uz abonēšanu balstītie pakalpojumi un patēriņa kredītu produkti.
- Tradicionālie līzings produkti sniedz iespēju finansēt lietotus automobiļus pret tiem kā ķīlu, kuru ipašumtiesības pēc līzings maksājumu veikšanas tiek nodotas klientam. Segments sastāda 52.0% no Grupas tirā kredīportfeļa.
- Patērētāju kredīšanas segmenta galvenais produkts ir ilgtermiņa aizdevums ar regulāriem, fiksētiem ikmēneša maksājumiem. Segments sastāda 43.0% no tirā kredīportfeļa.
- Eleving Group ir ieviesis uz mākslīgo intelektu balstītu platformu, lai uzlabotu kredīšanas izvērtēšanas efektivitāti un stiprinātu konkurētspēju. Grupa ir apstrādājusi vairāk nekā 2.6 milj. pieteikumu, un konversijas rādītājs sasniedz 22.3% transportlīdzekļu finansēšanā un 37.5% patēriņa finansēšanā.
- Lai gan attīstības tirgi saglabā ievērojamas izaugsmes iespējas, lielākā daļa no portfeļa ir izvietota attīstītajās valstīs. Lielākā kredīportfeļa ekspozīcija ir Kenijā (17.0% no kopējā portfeļa), Latvijā (14.1%), Rumānijā (12.0%) un Albānijā (7.5%).
- Gan transportlīdzekļu, gan patēriņa segmentos vērojama laba kredīportfeļa kvalitāte – NPL rādītājs (35+ dienas kavētie kredīti / auto kredīportfelis) 2026. gada pirmajā pusgadā ir krities no 5.5% līdz 5.2% transportlīdzekļu finansēšanas biznesā un situācija ir uzlabojusies no 4.4% uz 4.2% patērētāju finansēšanas segmentā (90+ dienas kavētie kredīti / patērētāju kredīportfelis), salīdzinājumā ar 2025. gadu.

Finanšu rādītāji

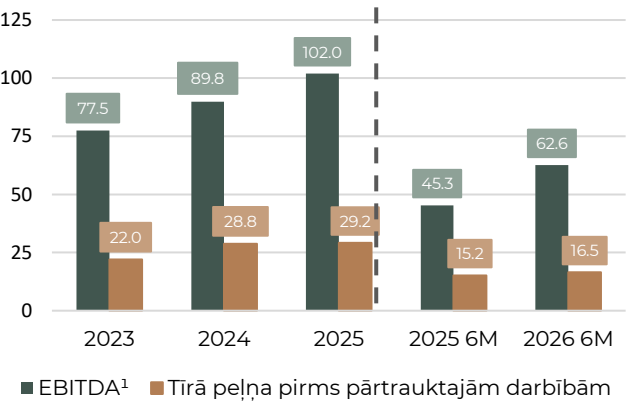
- No 2016. līdz 2025. gadam Grupa sasniedza ikgadējo vidējo (CAGR) kredīportfeļa izaugsmi 24% apmērā, kas skaidrojams ar ienākšanu jaunos tirgos un kredīportfeļa kvalitātes uzlabojumu.
- Grupas EBITDA¹ 2026. gada pirmajos sešos mēnešos bija 62.6 miljoni eiro, kas ir par 38.2% vairāk nekā attiecīgajā pārskata periodā pirms gada.
- Kopējā tirā peļņa pirms pārtrauktajām darbībām 2026. gada pirmo sešu mēnešu laikā sasniedza 16.5 miljonus eiro.
- Grupa saglabā stabilu rezervi attiecībā pret finanšu kovenantēm: kapitalizācijas rādītājs ir 22% (kovenante > 15%), ICR ir 2.3x (kovenante > 1.25x), un Net debt/EBITDA ir 3.9x (kovenante < 6,0x).

Svarīgākie finanšu rādītāji

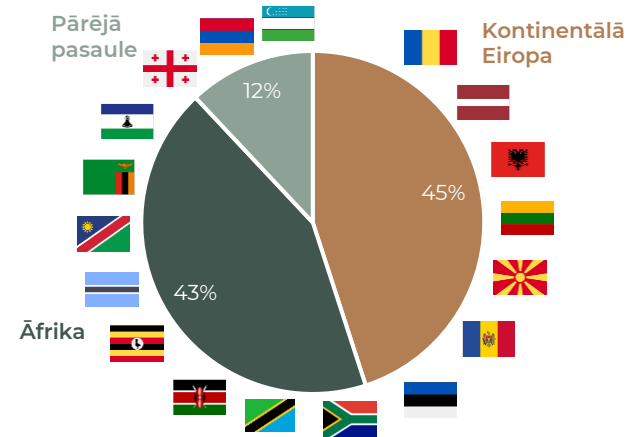
milj. EUR	2023	2024	2025	2025 6M	2026 6M
Ieņēmumi	189.3	216.6	250.1	117.1	165.0
EBITDA ¹	77.5	89.8	102.0	45.3	62.6
EBITDA rentabilitāte	41%	41%	41%	39%	40%
Tirā peļņa pirms pārtrauktajām darbībām	22.0	28.8	29.2	15.2	16.5
Tīrais kredīportfelis	320.3	371.2	446.3	375.2	522.2
Nauda	27.5	34.5	39.4	25.8	39.5
Pašu kapitāls ²	82.0	108.2	105.7	96.7	115.4
Kopējās parādsaistības	310.6	327.7	430.4	353.2	501.5
Tirās parādsaistības	283.1	293.2	491.0	327.4	462.0
Kapitalizācijas rādītājs ³ > 15%	26%	29%	24%	26%	22%
EBITDA / Procentu izdevumi > 1.25x	2.3x	2.4x	2.3x	2.3x	2.3x
Tirās parādsaistības / EBITDA < 6x	3.7x	3.3x	3.8x	3.6x	3.9x

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

Ieņēmumu analīze (milj. EUR)



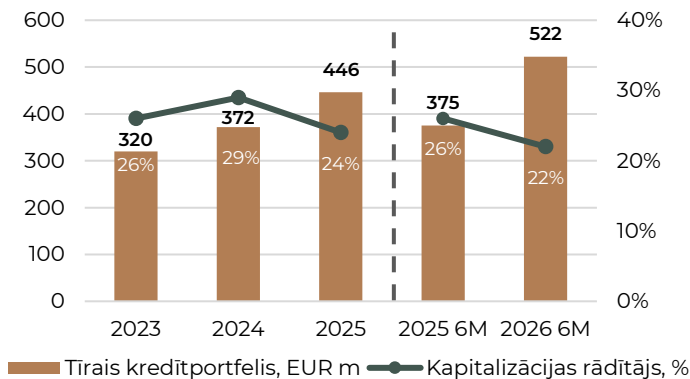
Portfeļa sadalījums pa valstīm (2026 6M)



Obligāciju nosacījumi

Emitents	Eleving Group S.A. (Luksemburga)
Instrumenta veids	Augstākā ranga nodrošinātas eiroobligācijas (<i>Senior secured</i>)
ISIN	XS3517354141
Piedāvājuma veids	Slēgtais piedāvājums
Garantijas un ķīlas	Korporatīvās garantijas no grupas meitasuzņēmumiem un atsevišķu grupas uzņēmumu akcijas un debitoru portfeļu ķīlas ¹
Emisijas apjoms	EUR 200,000,000
Kupona likme	[.]%, fiksēta, reizi ceturksnī
Termiņš	6 gadi ([.]10.2032)
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, bullet
Call Opcija	- Līdz 01.10.2028 – Make Whole Amount - No 01.10.2028 līdz 01.10.2029 - @100% + 0.5 * (Kupona likme)) - No 01.10.2029 līdz 01.10.2031 - @101% - No 01.10.2031 līdz termiņa beigām – @100%
Put Opcija	@101% pie Kontroles maiņas
Nominālvērtība	EUR 100
Minimālā investīcija	EUR 100,000
Iekļaušana biržā	Nasdaq Riga (Regulētais Tirgus) un Frankfurtes Fondu Birža (Regulētais Tirgus)
Līdzekļu izlietojums	- Esošo obligāciju refinansēšana - Vispārējo korporatīvo mērķu finansēšana
Maintenance covenants ²	- Kapitalizācijas rādītājs min 15.0% - ICR min 1.25x - Tirās parādsaistības / EBITDA < 6x
Incurrence covenants ²	- Kapitalizācijas rādītājs min 20.0% - ICR min 1.75x - Tirās parādsaistības / EBITDA < 5x
Līdz-organizatori	Gottex Group SA (Šveice), BCP Securities Inc (ASV), Signet Bank (Latvija)

Kreditportfelis un kapitalizācijas rādītājs



Piezīmes: 1 Pilns galvotāju un ķīlas devēju saraksts pieejams Emisijas Noteikumos

2 Pilns kovenanšu saraksts pieejams Emisijas Noteikumos

Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

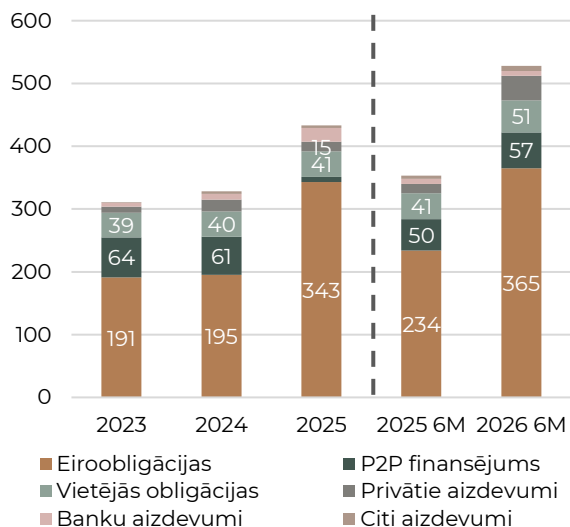
Galvenie ieguldījuma aspekti

- Liela diversifikācija** 18 valstīs, kas ievērojami samazina tirgus risku
- Nodrošinātu obligāciju emisija** – obligācijas nodrošinātas ar debitoru parādiem un garantijām no izvēlētiem meitas uzņēmumiem
- Stabils ienākumu un rentabilitātes pieaugums** ar pievilcīgu ienesīgumu obligāciju investoriem
- Fitch Ratings piešķirtais reitings “B”** ar pozitīvu perspektīvu apliecina uzņēmuma finanšu stabilitāti
- Pieredzējis emitents**, kas ar ievērojamu rezervi izpilda noteiktās kovenantes
- Kotēts uzņēmums ar tirgus kapitalizāciju EUR 200m**, 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 (tiks refinansēts).
- 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.
- Ieņēmumi no obligāciju emisijas tiks novirzīti esošo obligāciju refinansēšanai un vispārējo korporatīvo mērķu finansēšanai.
- Fitch Ratings reitinga aģentūra ir piešķirusi Grupai kreditreitingu “B” ar pozitīvu nākotnes perspektīvu, apstiprinot 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.