

Обзор рынка небанковского кредитования за 4 квартал 2021 года

25 марта 2022 года


SIGNET

PRIVATE
BANK

Обзор рынка небанковского кредитования за 4 квартал 2021 года



Новости отрасли

- 2021 год для включенных в обзор компаний стал годом развития. Выросли и объемы кредитования, и выручка, и рентабельность. Многие компании, например, Eleving Group, Sun Finance, Delfin Group и ESTO, сумели даже показать лучшие результаты деятельности за всю историю своего существования.
- Несмотря на неопределенность из-за введенных в конце 2021 года очередных ограничений по снижению распространения Covid-19, спрос на предлагаемые компаниями продукты оставался высоким. На это указывает рост кредитного портфеля в 2021 году у всех включенных в обзор компаний.
- Центральным событием последнего времени, которое прямо или косвенно повлияет на часть включенных в обзор компаний, однозначно стало вторжение России в Украину. В участвующих в войне странах представлена только одна из включенных в обзор компаний, однако несколько компаний имеют экспозицию в других странах СНГ, чьи валюты также пострадали по отношению к евро. Подробнее о влиянии войны на результаты компаний см. в обзорах.
- События в Украине негативно сказались на стоимости облигаций небанковских кредиторов (как, впрочем, и на большинство других облигаций), в результате чего их доходности до погашения достигли высот, напоминающих панику, царившую на рынке в начале 2020 года из-за распространения Covid-19. Стоимость финансирования на P2P-платформах, широко используемых небанковскими кредитными компаниями, существенно выросла, что негативно отразится на их рентабельности.

Eleving^{GROUP}

Sun Finance

delfin group
custom finance solutions

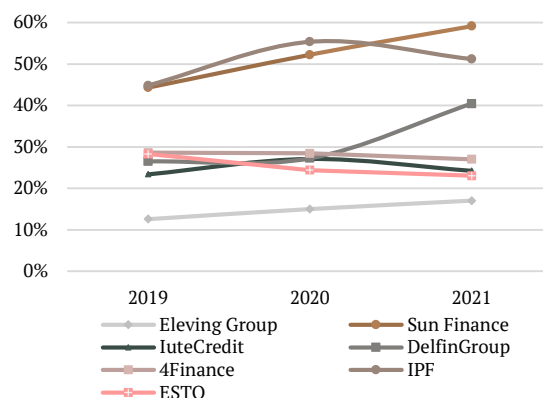
lute credit

4 FINANCE

International Personal Finance

esto

Коэффициент капитализации

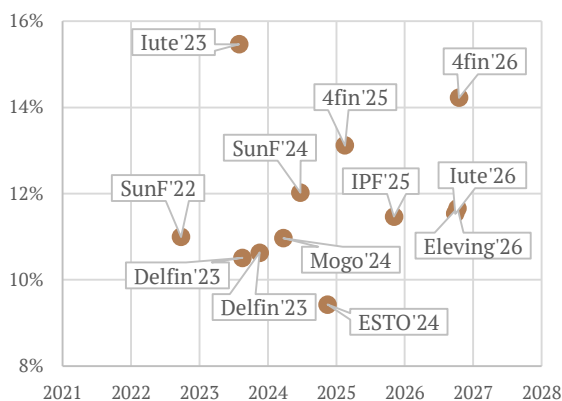


Ключевые финансовые показатели за 12 месяцев 2021 г.

Млн, EUR	Eleving Group	Sun Finance	Delfin Group	Lute Credit	4 finance	IPF	ESTO
Доход	149.0	203.0	25.5	61.2	325.4	661.1	11.9
EBITDA	49.0	84.3	10.2	23.7	110.7	181.2	5.5
Чистая прибыль	8.8	55.8	4.2	6.1	33.0	50.5	2.6
Чистый кредитный портфель	244.7	96.5	43.0	105.4	658.1	863.6	30.1
Собственный капитал ¹	48.2	57.1	17.4	25.6	177.9	442.3	6.9

¹Включая субординированные займы

Доходность до погашения



Важное примечание

Настоящий обзор подготовлен АО «Signet Bank» (Банк), деятельность которого контролируется Комиссией по рынку финансов и капитала. Данный обзор, в целом, представляет собой маркетинговое сообщение и не является инвестиционным исследованием (в соответствии со статьей 36 Делегированного Регламента (ЕС) 2017/565). Обзор подготовлен исключительно в информационных целях и не может быть истолкован как индивидуальный совет или рекомендация по инвестициям. В настоящем обзоре Банк не проводит независимую оценку каких-либо финансовых инструментов и не делает никаких прогнозов относительно будущей стоимости финансовых инструментов.

Маркетинговое сообщение подготовлено без учета требований законодательства, направленных на содействие независимости инвестиционных исследований, и не подпадает под запрет на совершение сделок до распространения инвестиционных исследований. Информация получена из источников, которые Банк считает надежными и испытывающими. Однако полнота и точность всей информации и рыночных данных не гарантируется, и в них возможны изменения без предварительного уведомления.

Поскольку не все продукты или сделки соответствуют или подходят всем инвесторам, не следует заключать какие-либо сделки, не проконсультировавшись со своими независимыми консультантами. Банк и его сотрудники не несут ответственности за какие-либо убытки или ущерб, которые могут возникнуть в результате или в связи с использованием предоставленной информации.

Примечание по MiFID2: Signet Bank AS считает, что данный обзор считается незначительной неденежной выгодой (*minor non-monetary benefit*), поскольку продукт является бесплатным для всех инвесторов, желающих его приобрести, и поэтому не является поощрением в соответствии с гл. 7 документа Европейского управления по надзору за рынком ценных бумаг (ESMA) «Вопросы и ответы по защите инвесторов в рамках MiFID II и MiFIR».

Содержащаяся в обзоре информация актуальна на момент его публикации и может быть изменена. Для получения дополнительной информации, пожалуйста, свяжитесь со своим частным банкиром или обратитесь к нам по электронной почте info@signetbank.com.

Профиль предприятия

Год основания: 2012	Продукты: автокредиты, потребительские кредиты
Главный офис: Латвия	
Чистый портфель: 244,7 млн EUR	Основные рынки
Облигации в обращении: 150 млн EUR	<ul style="list-style-type: none"> Латвия Литва
Аудитор: KPMG (IFRS)	<ul style="list-style-type: none"> Беларусь Румыния
Кредитный рейтинг: B- Fitch	<ul style="list-style-type: none"> Кения Уганда Грузия Молдова

Актуальные финансовые показатели

- 2021 год Группа завершила с рекордной выручкой, которая за 12 месяцев достигла 149 млн евро (+57% г/г). Большую роль в этом сыграло потребительское кредитование, выручка по которому за год выросла на 49,7 млн. евро.
- Чистый кредитный портфель Группы продолжал увеличиваться, достигнув к концу 2021 года 244,7 млн евро. Самый большой рост продемонстрировал кредитный портфель в Кении, увеличившийся за год на 27,1 млн евро или в 3,1 раза. Приличный рост показала и вторая африканская страна, в которой работает Группа - Уганда. Кредитный портфель Группы здесь увеличился на 8,3 млн евро или в 2,6 раза. Группа намерена и дальше развивать свою деятельность в африканском регионе, доля которого на сегодняшний день образует 22% от общего объема кредитного портфеля. Кроме того, Группа планирует начать деятельность и в одной из скандинавских стран.
- Чистый кредитный портфель потребительского кредитования за 4-й квартал 2021 года вырос на 21% и достиг 61,4 млн евро, в свою очередь чистый портфель автокредитования увеличился на 2,9%, достигнув 183,3 млн евро. Доля чистого кредитного портфеля потребительского кредитования в общем кредитном портфеле Группы достигла 25%.
- Прошлый год стал лучшим в истории Группы с точки зрения рентабельности: чистая прибыль Группы в 2021 году составила 8,8 млн евро против 1,1 млн евро годом ранее. Росту рентабельности главным образом способствовало существенное увеличение выручки, сокращение накопленных на ненадежные кредиты и уменьшение убытков от валютных колебаний. Так, валютные колебания в прошлом году принесли 1,3 млн евро по сравнению с негативным эффектом в размере 13,0 млн евро годом ранее. Негативное влияние на чистую прибыль в 4-м квартале 2021 года оказали одnorазовые расходы по рефинансированию еврооблигаций на сумму 5,7 млн евро.

Влияние войны России в Украине

- Доля чистого кредитного портфеля Группы на рынке Украины и Беларуси составляет соответственно 3% и 8%. Портфель потребительского кредитования в Украине, который на 31.12.2021 составлял 8,3 млн евро, предположительно, придется списать. Объем портфеля на сегодняшний день, скорее всего, уменьшился, так как выдача новых займов была заблаговременно приостановлена.
- Объем портфеля автолизига Группы в Беларуси на 31.12.2021 был 19,3 млн евро. Группа объявила о том, что приостанавливает выдачу новых займов и фокусируется на возврате уже выданных кредитов. Риски Группы в Беларуси связаны с возможным введением новых санкций, а также колебаниями курса BYN, что может повлиять на качество кредитов. С начала войны курс EUR/BYN вырос на 22%.

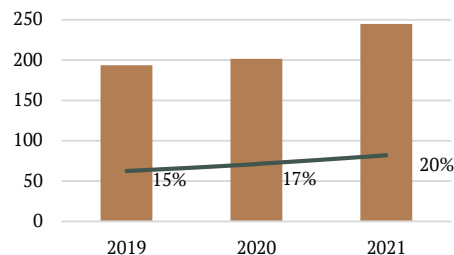
Другие события

- В 4-м квартале 2021 года Группа вывела на рынок Латвии новый продукт - абонемент автомобиля, который позволяет клиенту пользоваться полностью новым автомобилем, покрывая все расходы за содержание и аренду автомобиля одним ежемесячным платежом.
- Чтобы конвертировать текущие займы акционеров, Группа объявила об эмиссии субординированных облигаций на сумму 25 млн евро. Ожидается, что эффект эмиссии окончательно отразится на балансе Группы в конце 1-го квартала 2022 года.
- Во время звонка с инвесторами по финансовым результатам 4-ого квартала, руководство Группы рассказало, что в этом году планируется привлечь дополнительный собственный капитал, чтобы усилить капитализацию Группы и повысить ее кредитный рейтинг.

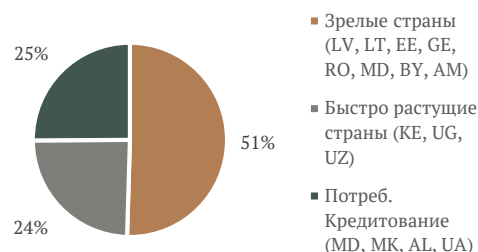
Ключевые финансовые показатели, млн EUR

	Q4 2020	Q4 2021		FY 2020	FY 2021	
Доход	31.4	38.9	+24%	94.9	149.0	+57%
ЕБИТДА	21.1	8.2	-61%	45.4	49.0	+8%
ЕБИТДА маржа	67%	21%	-46pp	48%	33%	-15pp
Чистая прибыль	8.4	-0.4	n/a	1.1	8.8	+677%
Чистый кредитный портфель	201.4	244.7	+21%	201.4	244.7	+21%
Денежные средства	9.3	9.8	+5%	9.3	9.8	+5%
Собственный капитал	34.4	48.2	+40%	34.4	48.2	+40%
Заемствованные средства	231.1	241.7	+5%	231.1	241.7	+5%
ЕБИТДА / Процентные расходы	1.7x	1.7x	-0%	1.7x	1.7x	-0%
Коэффициент капитализации	17%	20%	+3pp	17%	20%	+3pp

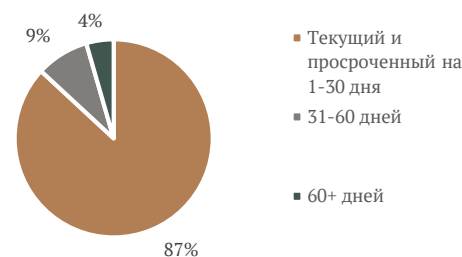
Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



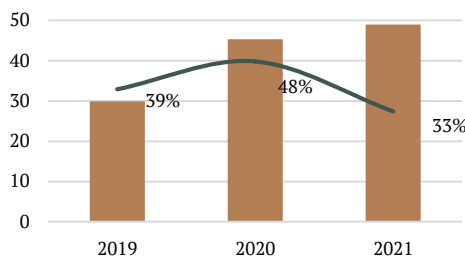
Чистый кредитный портфель по странам



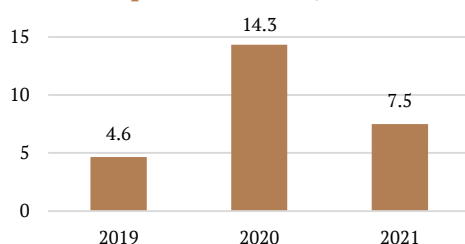
Качество портфеля автокредитов (нетто)



ЕБИТДА и ЕБИТДА маржа, млн EUR



Чистая прибыль до FX, млн EUR



Профиль предприятия

Год основания: 2017	Продукты: краткосрочные займы, кредитные линии, потребительские кредиты
Главный офис: Латвия	
Чистый портфель: 96,5 млн EUR	Key markets
Облигации в обращении: 35 млн EUR	<ul style="list-style-type: none"> • Латвия • Польша • Швеция • Вьетнам • Дания • Казахстан • Мексика
Аудитор: Baker Tilly (IFRS)	

Актуальные финансовые показатели

- 2021 год стал лучшим в истории существования Группы. Так, Группе удалось увеличить и кредитный портфель, и чистую прибыль, и показатель EBITDA, в свою очередь общий объем выданных кредитов по сравнению с прошлым годом вырос на 47% и составил 457 млн евро.
- Благодаря росту активности на рынке кредитования, кредитный портфель Группы в 2021 году вырос на 27% или 20,7 млн евро. Наибольший рост обеспечила Центральная Азия, где кредитный портфель увеличился на 66% или 14,2 млн евро, в то время как в скандинавских странах кредитный портфель уменьшился на 11% или 1,8 млн евро. Рынок Центральной Азии, в котором большую часть занимает Казахстан, очень важен для Группы. Ожидается, что рост объемов выданных кредитов здесь продолжится как по существующим, так и по новым продуктам. О значимости этого рынка говорит и увеличение его доли в общем кредитном портфеле Группы (39% в конце 2021 года против 29% в конце 2020 года).
- Выручка Группы в 2021 году превысила 200 млн евро, что на 67% больше, чем годом ранее. 4-й квартал 2021 года стал вторым кварталом подряд, когда выручка Группы превысила 50 млн евро. Благодаря росту выручки и строгому контролю расходов, EBITDA Группы в 2021 году достигла 8,3 млн евро (+84% г/г), в то время как рентабельность по EBITDA выросла с 38% до 42%.
- Чистая прибыль Группы в 2021 году выросла на 153%, достигнув 55,8 млн евро. Благодаря высокой отдаче, Группа в 2021 году смогла выплатить дивиденды акционерам и одновременно улучшить коэффициент капитализации, который к концу года достиг 59%.

Влияние войны России в Украине

- Группа не осуществляет кредитование на рынках Украины, России и Беларуси, поэтому военные действия и санкции прямого влияния на результаты деятельности Группы не оказывают. Косвенное влияние может быть из-за деятельности Группы в Казахстане, учитывая колебания курса казахстанской валюты. С начала войны курс EUR/KZT вырос на 17%.

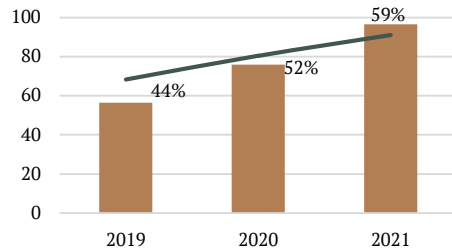
Другие события

- В начале 2020 года в Казахстане, где работает Группа, начались масштабные протесты, которые переросли в погромы и столкновения с органами безопасности. Реагируя на ситуацию, Группа сократила объем выдаваемых кредитов клиентам до стабилизации ситуации. Обстановка в стране стабилизировалась в сравнительно короткие сроки, поэтому влияние этих событий на результаты Группы было незначительным.
- В 4-м квартале 2021 года Группа уделяла большое внимание разработке новых продуктов, чтобы способствовать дальнейшему росту бизнеса.
- 30 сентября 2022 года наступит срок погашения эмитированных 16 октября 2020 года облигаций на сумму 15,0 млн евро. Ожидается, что Группа приступит к рефинансированию облигаций в течение ближайших кварталов.

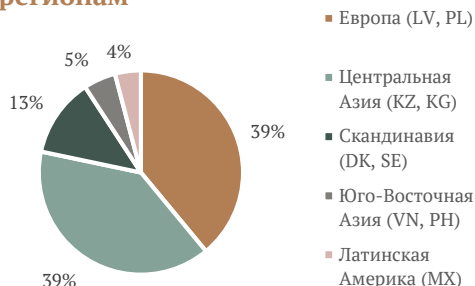
Ключевые финансовые показатели, млн EUR

	Q4 2020	Q4 2021		FY 2020	FY 2021	
Доход	39.3	53.0	+35%	121.3	203.0	+67%
EBITDA	17.1	20.8	+22%	45.8	84.3	+84%
EBITDA маржа	44%	39%	-4pp	38%	42%	+4pp
Чистая прибыль	11.6	15.0	+29%	22.0	55.8	+153%
Чистый кредитный портфель	75.8	96.5	+27%	75.8	96.5	+27%
Денежные средства	8.7	7.9	-9%	8.7	7.9	-9%
Собственный капитал	39.6	57.1	+44%	39.6	57.1	+44%
Заемствованные средства	67.4	66.9	-1%	67.4	66.9	-1%
EBITDA / Процентные расходы	5.6x	7.1x	+27%	5.6x	7.1x	+27%
Коэффициент капитализации	52%	59%	+7pp	52%	59%	+7pp

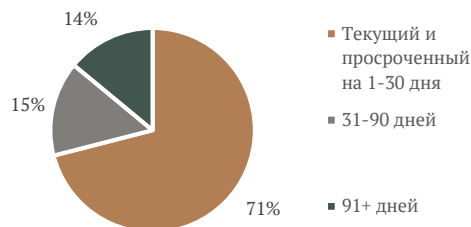
Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



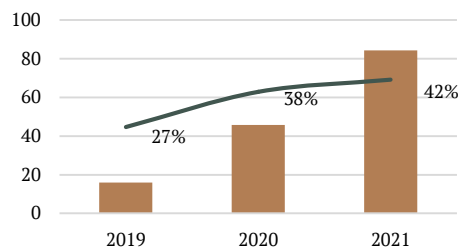
Чистый кредитный портфель по регионам



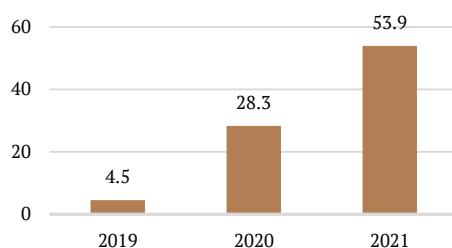
Качество кредитного портфеля (брутто)*



EBITDA и EBITDA маржа, млн EUR



Чистая прибыль до FX, млн EUR



*Информация на 30.09.2021; Не входит в регулярные отчеты

Профиль предприятия

Год основания: 2009

Главный офис: Латвия

Чистый портфель: 43,0 млн EUR

Облигации в обращении: 10,8 млн EUR

Аудитор: BDO Assurance (IFRS)

Продукты: ломбардные кредиты (кредиты под залог движимого имущества), потребительские кредиты, торговля товаров

Основные рынки

- Латвия

Актуальные финансовые показатели

- В 4-м квартале 2021 года Группа продолжала активно кредитовать, чему способствовал рост в сегменте потребительского кредитования. В общей сложности в 2021 году Группа увеличила объем новых выданных кредитов на 9%, выдав 52,5 млн евро. Рост кредитования способствовал увеличению чистого кредитного портфеля Группы, который в 2021 году вырос на 24% или 8,3 млн евро.
- Высокая активность кредитования способствовала также увеличению выручки Группы, которая в 2021 году достигла 25,5 млн евро (+8% г/г). EBITDA Группы в 2021 году выросла на 8% и достигла 10,2 млн евро, в то время как рентабельность по EBITDA осталась на уровне прошлого года (40%).
- Чистая прибыль Группы в 2021 году выросла на 3%, достигнув 4,2 млн евро, в рентабельность осталась на уровне 2020 года (16,6%). 4-й квартал 2021 года внес большой вклад в улучшение общих результатов года: благодаря увеличению выручки и существенному снижению накоплений на ненадежные кредиты, чистая прибыль Группы в 4-м квартале 2021 года достигла 1,6 млн евро.
- Благодаря IPO, проведенному в 4-м квартале 2021 года и высокой отдаче, собственный капитал Группы за год увеличился на 7,9 млн евро или 84%. IPO позволило Группе погасить займы и, следовательно, снизить стоимость финансирования. Согласно предоставленной Группой информации, средняя стоимость финансирования уменьшилась с 10,7% до 7,5%. Снижение издержек окажет положительное влияние на рентабельность Группы, что также благоприятно скажется на капитализации Группы.
- Показатель капитализации Группы на фоне IPO увеличился на 13 процентных пунктов, достигнув 40%. На сегодняшний день Группа имеет один из самых высоких показателей капитализации среди обозреваемых компаний.

Влияние войны России в Украине

- Латвия - единственный рынок Группы, поэтому военные действия в Украине и введенные санкции напрямую не влияют на результаты ее деятельности. Тем не менее, всеобщее ухудшение макроэкономической ситуации, например, рост инфляции, может негативно сказаться на дисциплине погашения кредитов.
- Стоимость финансирования Группы на P2P-платформах выросла (займы Группы на P2P-платформах к концу 2021 года составили 63% от общего объема займов), что отразится на рентабельности Группы.

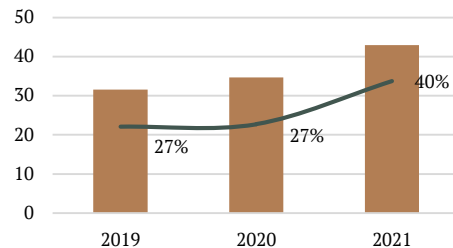
Другие события

- Следуя своей дивидендной политике, Группа в 2021 году выплатила дивиденды на общую сумму 3,7 млн евро.
- В 4-м квартале 2021 года Группа полностью завершила начатое в августе перенятие ломбардного бизнеса Moda Kapitāls, которая была четвертой по величине сетью ломбардов в Латвии. Сейчас Группа управляет 93 ломбардами по всей территории Латвии.

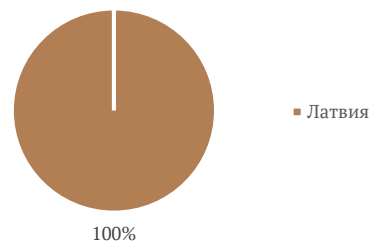
Ключевые финансовые показатели, млн EUR

	Q4 2020	Q4 2021		FY 2020	FY 2021	
Доход	6.7	7.1	+6%	23.7	25.5	+8%
EBITDA	2.5	3.2	+26%	9.5	10.2	+8%
EBITDA маржа	38%	45%	+7pp	40%	40%	+0pp
Чистая прибыль	0.9	1.6	+67%	4.1	4.2	+3%
Чистый кредитный портфель	34.7	43.0	+24%	34.7	43.0	+24%
Денежные средства	4.6	2.5	-46%	4.6	2.5	-46%
Собственный капитал	9.5	17.4	+84%	9.5	17.4	+84%
Заемствованные средства	31.2	29.4	-6%	31.2	29.4	-6%
EBITDA / Процентные расходы	2.7x	2.6x	-1%	2.7x	2.6x	-1%
Коэффициент капитализации	27%	40%	+13pp	27%	40%	+13pp

Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



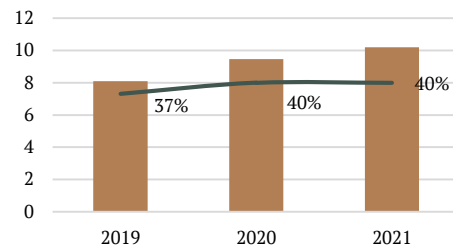
Чистый кредитный портфель в разрезе стран



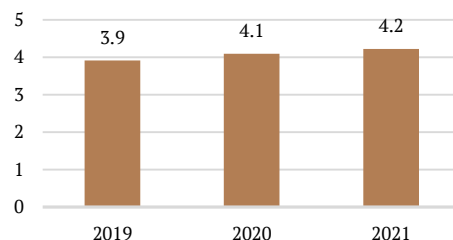
Качество кредитного портфеля (брутто)



EBITDA и EBITDA маржа, млн EUR



Чистая прибыль, млн EUR



Профиль предприятия

Год основания: 2008

Главный офис: Эстония

Чистый портфель: 105,4 млн EUR

Облигации в обращении: 125 млн EUR

Аудитор: KPMG (IFRS)

Продукты: кредиты под покупку товаров, кредиты наличными, автокредиты

Основные рынки

- Молдова
- Северная Македония
- Болгария
- Албания
- Босния и Герцеговина

Актуальные финансовые показатели

- Объемы кредитования Группы в прошлом году увеличились на 42% по сравнению с 2020 годом, благодаря чему кредитный портфель вырос до 105,4 млн евро (+33% г/г). Самый большой прирост был зафиксирован в Албании, где кредитный портфель вырос на 11,1 млн евро (+37% г/г), за ней следует Македония с приростом в 8,7 млн евро (+76% г/г), в свою очередь кредитный портфель Группы на новом для нее рынке Болгарии достиг 1,1 млн евро.
- За год сроки погашения выданных Группой кредитов увеличились, выросли и суммы займов, а процентные ставки снизились. Группа это объясняет обострением конкуренции на представленных рынках и изменением поведения потребителей. Группа ожидает, что процентные ставки будут продолжать снижаться и в 2022 году.
- Несмотря на снижение процентных ставок по выданным Группам кредитам, ее выручка продолжала демонстрировать здоровый рост (+9% г/г) и достигла 61,2 млн евро. Учитывая стремление Группы к дигитализации, издержки ее оперативной деятельности в 2021 году выросли, в основном за счет ИТ и дополнительных сотрудников. Несмотря на это, показатель EBITDA Группы в 2021 году достиг 23,7 млн евро (+13%) по сравнению с результатом 2020 года. Улучшилась и рентабельность по EBITDA – 39% по сравнению с 37% годом ранее.
- Чистая прибыль Группы в 2021 году составила 6,1 млн евро, что на 16% больше, чем годом ранее. Показатель капитализации Группы к концу 2021 года снизился до 24% по сравнению с 27% годом ранее, что главным образом обусловлено выплатой дивидендов акционерам в размере 3,15 млн евро, которую Группа произвела в 2021 году.

Влияние войны России в Украине

- Несмотря на то, что Группы не осуществляет кредитование в Украине, Беларуси или России, ее вторым крупнейшим рынком является Молдова, экономика которой тесно связана с Россией и Украиной. Ухудшение макроэкономической ситуации может негативно повлиять на результаты деятельности Группы на рынке Молдовы.

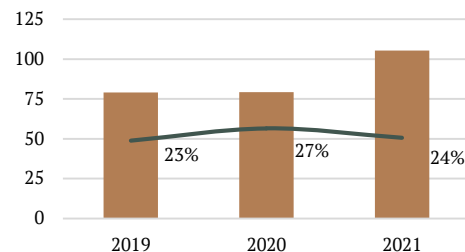
Другие события

- В 1-м квартале 2022 года Группа приобрела 67,8% долей Moldovan Energbank на общую сумму 11,7 млн евро. Moldovan Energbank работает в Молдове уже 25 лет, став одним и наиболее узнаваемых финансовых учреждений среднего размера. Активы банка на 31 декабря 2021 года составляли 146 млн евро. Похоже, IuteCredit в своем развитии выбрала путь 4finance, который тоже приобрел банк TBI в Болгарии в 2016 году.
- В 2022 году Группа планирует стремительно развиваться, как за счет новых продуктов, так и за счет потенциально новых рынков. Планируется, что выручка Группы составит 75,0 млн евро, а чистая прибыль достигнет 8,0 млн евро.

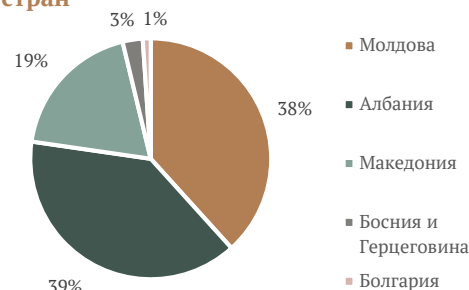
Ключевые финансовые показатели, млн EUR

	Q4 2020	Q4 2021		FY 2020	FY 2021	
Доход	13.8	17.6	+27%	56.1	61.2	+9%
ЕБИТДА	5.2	7.9	+52%	20.9	23.7	+13%
ЕБИТДА маржа	38%	45%	+7pp	37%	39%	+1pp
Чистая прибыль	1.4	1.7	+19%	5.2	6.1	+16%
Чистый кредитный портфель	79.2	105.4	+33%	79.2	105.4	+33%
Денежные средства	19.5	46.3	+138%	19.5	46.3	+138%
Собственный капитал	21.5	25.6	+19%	21.5	25.6	+19%
Заимствованные средства	91.4	135.7	+48%	91.4	135.7	+48%
ЕБИТДА / Процентные расходы	1.9x	1.6x	-13%	1.9x	1.6x	-13%
Коэффициент капитализации	27%	24%	-3pp	27%	24%	-3pp

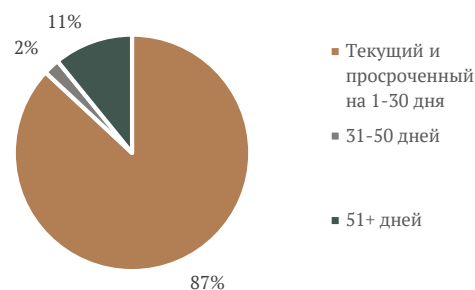
Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



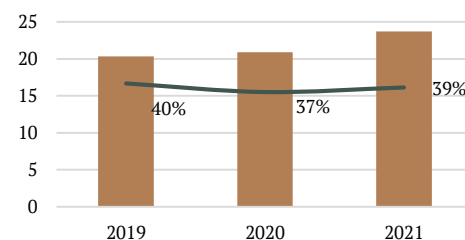
Чистый кредитный портфель в разрезе стран



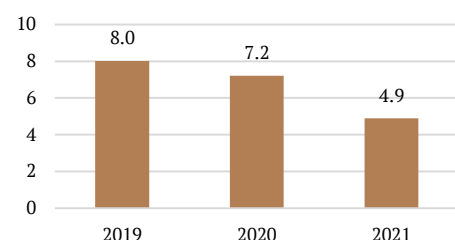
Качество чистого кредитного портфеля



ЕБИТДА и ЕБИТДА маржа, млн EUR



Чистая прибыль до FX, млн EUR



Профиль предприятия

Год основания: 2008	Продукты: краткосрочные займы, кредитные линии, потребительские кредиты, банк
Главный офис: Латвия	
Чистый портфель: 658,1 млн EUR	Основные рынки
Облигации в обращении: 302 млн EUR	<ul style="list-style-type: none"> • Испания • Польша • Латвия • Литва • Румыния • Болгария • Чехия
Аудитор: PKF Audit & Conseil (IFRS)	
Кредитный рейтинг: B от S&P, B2 от Moody's	

Актуальные финансовые показатели

- Активность кредитования продолжала расти в 2021 году как сегменте онлайн-кредитования, так и в сегменте TBI Bank. Высокому спросу на продукты Группы способствовало оживление на рынках Польши и Испании. Благодаря росту кредитования, чистый кредитный портфель Группы в 2021 году вырос на 25% по сравнению с прошлым годом и достиг 658,1 млн евро. Доля чистого кредитного портфеля сегмента TBI Bank в общем чистом кредитном портфеле увеличилась до 70%, чему способствовал рост объемов кредитования и продажа кредитов литовской компании Near-prime банку TBI.
- Выручка Группы в 2021 году была чуть ниже прошлогодней (-1%), что вызвано более низким средним объемом кредитного портфеля в сегменте онлайн-кредитования. В свою очередь выручка за 4-й квартал 2021 года выросла на 19% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Таким образом, рост выручки продолжается уже три квартала подряд.
- В 2021 году чистая прибыль Группы вернулась в зону положительных значений, увеличившись на 33,0 млн евро против убытков в размере 25,0 млн евро годом ранее. Тому в первую очередь способствовало существенное сокращение накоплений на ненадежные кредиты (на 54,9 млн евро в 2021 году). Сокращение расходов на ненадежные кредиты стало возможным благодаря улучшению платежной дисциплины клиентов и повышению качества кредитного портфеля.
- Показатель капитализации Группы к концу 2021 года составил 27%, что на один процентный пункт меньше, чем в конце 2020 года. В последние три года этот показатель Группы остается относительно стабильным, без существенных изменений.

Влияние войны России в Украине

- Группа не осуществляет кредитование в участвующих в войне странах, поэтому военные действия в Украине не оказывают прямого влияния на деятельность Группы. Тем не менее, ухудшение макроэкономической ситуации может негативно сказаться на показателях компании.

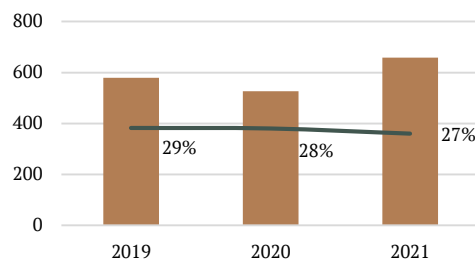
Другие события

- В январе 2022 года Группа прекратила выдавать новые кредиты на рынке Дании, реагируя на изменение правового регулирования.
- В декабре 2021 года Группа выкупила свои облигации 2026 года на свободном рынке на общую сумму 3,0 млн евро по их номинальной стоимости.

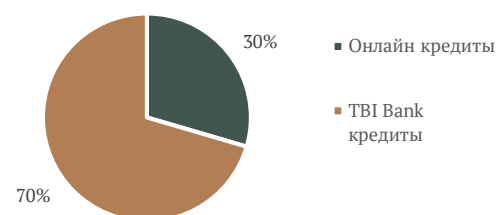
Ключевые финансовые показатели, млн EUR

	Q4 2020	Q4 2021		FY 2020	FY 2021	
Доход	75.4	89.5	+19%	327.1	325.4	-1%
ЕБИТДА	16.5	25.3	+53%	70.3	110.7	+57%
ЕБИТДА маржа	22%	28%	+6pp	21%	34%	+13pp
Чистая прибыль	-9.5	4.9	n/a	-25.0	33.0	n/a
Чистый кредитный портфель	526.4	658.1	+25%	526.4	658.1	+25%
Денежные средства	154.2	180.0	+17%	154.2	180.0	+17%
Собственный капитал	150.0	177.9	+19%	150.0	177.9	+19%
Заемствованные средства	341.9	313.0	-8%	341.9	313.0	-8%
ЕБИТДА / Процентные расходы	0.8x	2.3x	+188%	0.8x	2.3x	+188%
Коэффициент капитализации	28%	27%	-1pp	28%	27%	-1pp

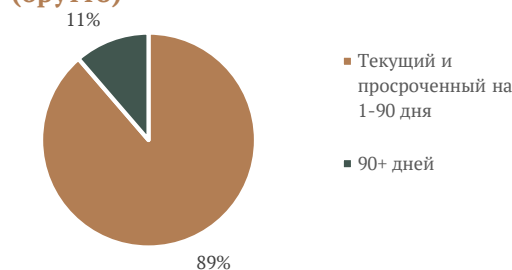
Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



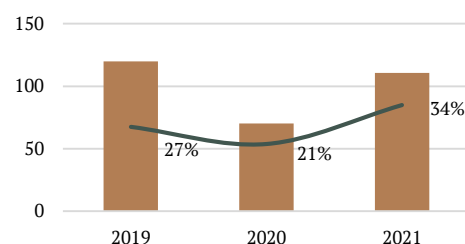
Распределение нетто-портфеля



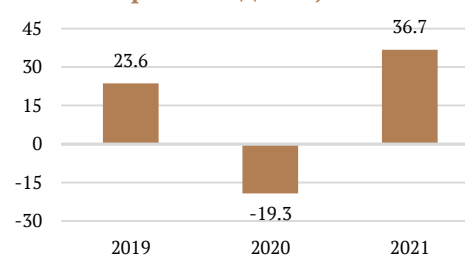
Качество кредитного портфеля (брутто)



ЕБИТДА и ЕБИТДА маржа, млн EUR



Чистая прибыль до FX, млн EUR



H2 2021 International Personal Finance



Профиль предприятия

Год основания: 1997

Главный офис: Великобритания

Чистый портфель: 863.6 млн EUR

Облигации в обращении: 478 млн EUR

Аудитор: Deloitte (IFRS)

Кредитный рейтинг: BB- от Fitch, Ba3 от Moody's

Продукты: Home credit (денежные займы, микрокредиты для бизнеса), IPF Digital (кредитные линии, потребительские кредиты)

Основные рынки

- Мексика
- Польша
- Чехия
- Венгрия
- Румыния
- Эстония
- Латвия
- Литва
- Испания
- Австралия

Актуальные финансовые показатели

- После сокращения объемов бизнеса в 2020 году Группа вернулась на путь развития: чистый кредитный портфель Группы за год вырос на 7%, а общий объем выданных кредитов достиг 1,2 млрд евро (+27% г/г). Лидером стал Home Credit, обеспечивший Группе рост объема новых кредитов на 33% в 2021 году, в свою очередь объем новых кредитов в сегменте IPF Digital вырос на 8%.
- В отдельных странах, в которых представлена Группа, некоторое время в 2021 году действовали условия, ограничивающие процентные ставки по выдаваемым Группой кредитам. Это одна из причин, по которой выручка Группы снизилась на 17% в 2021 году. В 2022 году Группа ожидает двузначного роста выручки.
- Несмотря на сокращение выручки по сравнению с 2020 годом, 2021 год Группа завершила с чистой прибылью в размере 50,5 млн евро. Положительный эффект дало сокращение расходов на ненадежные кредиты (на 233,6 млн евро или 78%). Тому способствовало улучшение платежной дисциплины клиентов, таким образом в 2021 году расходы на ненадежные кредиты составили всего 10% от выручки, однако Группа ожидает что в 2022 года доля этих отчислений увеличится до 20%.
- К концу 2021 года коэффициент капитализации Группы составил 51%, что на четыре процентных пункта меньше, чем годом ранее. Тем не менее, он по-прежнему оценивается как высокий.

Влияние войны России в Украине

- Группа не осуществляет кредитование в участвующих в войне странах, поэтому военные действия и санкции не оказывают прямого влияния на результаты деятельности Группы.

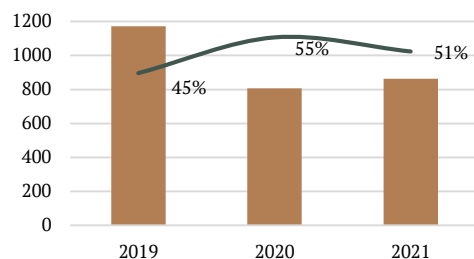
Другие события

- В 4-м квартале 2021 года агентство Fitch повысило прогноз по кредитному рейтингу Группы с негативного на стабильный и подтвердило кредитный рейтинг Группы на текущем уровне «BB-». Изменения обусловлены стабилизацией бизнес-среды в представляемых Группой регионах и улучшением финансовых результатов Группы.
- Чтобы расширить спектр продуктов, Группа планирует на некоторых рынках начать тестирование нового продукта - кредитной карты. Предположительно, тестирование может начаться во второй половине 2022 года.

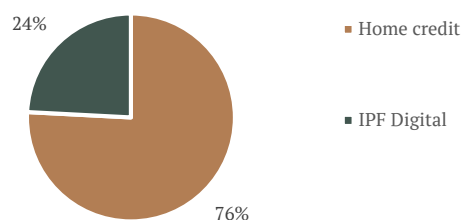
Ключевые финансовые показатели, млн EUR

	H2 2020	H2 2021		FY 2020	FY 2021	
Доход	360.4	344.3	-4%	796.7	661.1	-17%
ЕБИТДА	72.0	81.2	+13%	73.6	181.2	+146%
ЕБИТДА маржа	20%	24%	+4pp	9%	27%	+18pp
Чистая прибыль	-3.3	22.9	n/a	-77.3	50.5	n/a
Чистый кредитный портфель	806.1	863.6	+7%	806.1	863.6	+7%
Денежные средства	140.1	50.2	-64%	140.1	50.2	-64%
Собственный капитал	446.4	442.3	-1%	446.4	442.3	-1%
Заемствованные средства	592.8	568.2	-4%	592.8	568.2	-4%
ЕБИТДА / Процентные расходы	1.1x	2.8x	+151%	1.1x	2.8x	+151%
Коэффициент капитализации	55%	51%	-4pp	55%	51%	-4pp

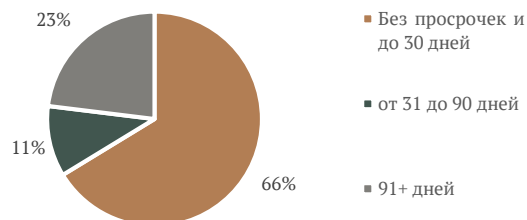
Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



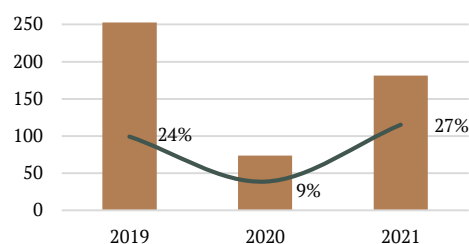
Чистый кредитный портфель по продуктам



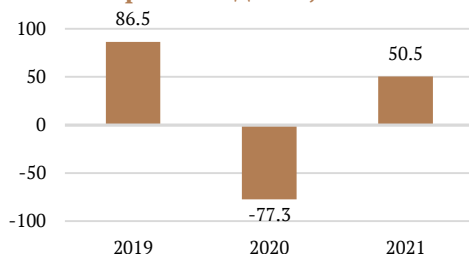
Качество чистого портфеля "Home credit"



ЕБИТДА и ЕБИТДА маржа, млн EUR



Чистая прибыль до FX, млн EUR



Профиль предприятия

Год основания: 2017	Продукты: Покупки в рассрочку (BNPL, buy-now, pay-later)
Главный офис: Эстония	Основные рынки
Чистый портфель: 30.1 млн EUR	<ul style="list-style-type: none"> • Эстония • Латвия • Литва
Облигации в обращении: 16 млн EUR	
Аудитор: KPMG Baltics OÜ (IFRS)	

Актуальные финансовые показатели

- В 2021 году Группа продемонстрировала существенный рост: ее чистый кредитный портфель увеличился на 58% и достиг 30,1 млн евро. 97,5% кредитного портфеля образуют кредиты, выданные в Эстонии, 2,4% - в Литве. Доля Латвии пока остается мизерной - меньше 1%.
- Качество кредитного портфеля к концу 2021 года было хорошим, 96% кредитного портфеля образовали кредиты без просрочек или с просрочкой до 30 дней, 3% - кредиты с просрочкой от 31 дня до 90 дней. Доля кредитов, просроченных больше чем на 90 дней, была всего 1% от общего кредитного портфеля.
- Благодаря высокой активности на рынке кредитования, выручка Группы существенно выросла. Так, в 2021 году выручка Группы достигла 11,9 млн евро, что на 58% больше, чем годом ранее. Процентные доходы в 2021 году выросли на 65%, достигнув 8,0 млн евро, комиссионные доходы - на 61% до 2,3 млн евро в свою очередь другие доходы выросли на 28% до 1,6 млн евро.
- Показатель EBITDA Группы в 2021 году составил 5,5 млн евро, что на 69% больше, чем в 2020 году. Группа смогла не только повысить свой показатель EBITDA, но и улучшить рентабельность по EBITDA, которая в 2021 году составила 46%, по сравнению с 43% в 2020 году.
- Рост объемов бизнеса положительно сказался на рентабельности Группы. Так, чистая прибыль Группы в 2021 году составила 2,6 млн евро по сравнению с 1,4 млн евро годом ранее. Жесткий контроль издержек позволил Группе также увеличить рентабельность чистой прибыли, которая в 2021 году выросла до 22% (19% в 2020 году).
- Коэффициент капитализации Группы в 2021 году немного снизился и составил к концу года 23%, что обусловлено стремительным ростом объемов кредитования и увеличением кредитного портфеля Группы.

Влияние войны России в Украине

- Группа представлена только в странах Балтии, на которые последствия войны и введенные санкции прямого влияния, скорее всего, не окажут. О минимальном влиянии говорит и тот факт, что стоимость финансирования для Группы на P2P-платформах во время происходящих событий существенно не изменилась.

Другие события

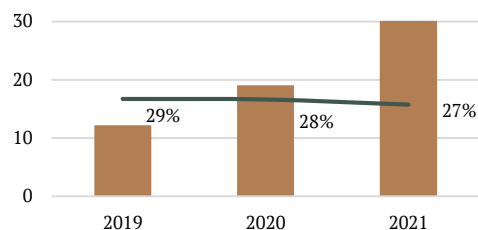
- В 4-м квартале 2021 года Группа привлекла финансирование от банка Citadele. Деньги будут направлены на развитие цифровых инструментов с целью улучшить клиентский опыт совершения онлайн-покупок, а также на оборотные средства для расширения деятельности предприятия в странах Балтии.

Ключевые финансовые показатели, млн EUR

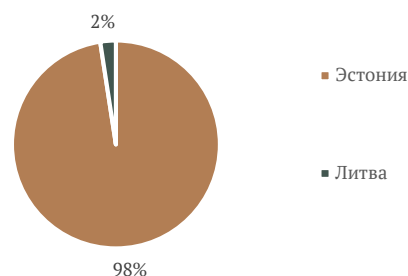
	FY 2019	FY 2020	FY 2021	
Доход	2.1	7.5	11.9	+58%
EBITDA	1.1	3.3	5.5	+69%
EBITDA маржа	53%	43%	46%	+3pp
Чистая прибыль	0.4	1.4	2.6	+84%
Чистый кредитный портфель	12.2	19.1	30.1	+58%
Денежные средства	0.5	1.8	0.5	-73%
Собственный капитал*	3.5	4.7	6.9	+49%
Заемствованные средства	9.4	17.3	25.8	+49%
EBITDA / Процентные расходы	1.5x	1.9x	2.1x	+13%
Коэффициент капитализации	28%	24%	23%	-1pp

* Включая субординированные займы

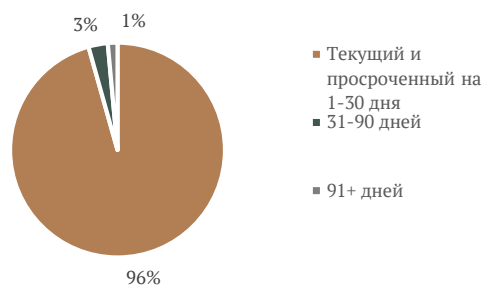
Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



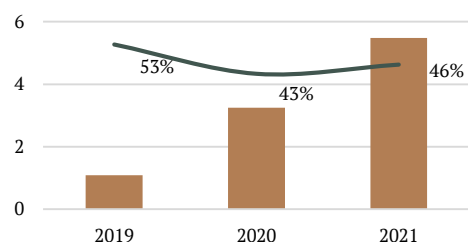
Чистый кредитный портфель по странам



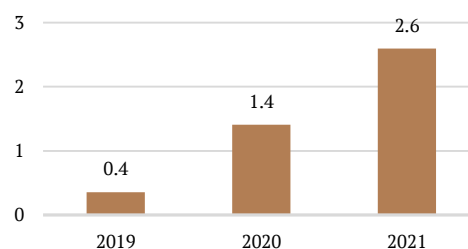
Качество кредитного портфеля (брутто)



EBITDA и EBITDA маржа, млн EUR



Чистая прибыль, млн EUR

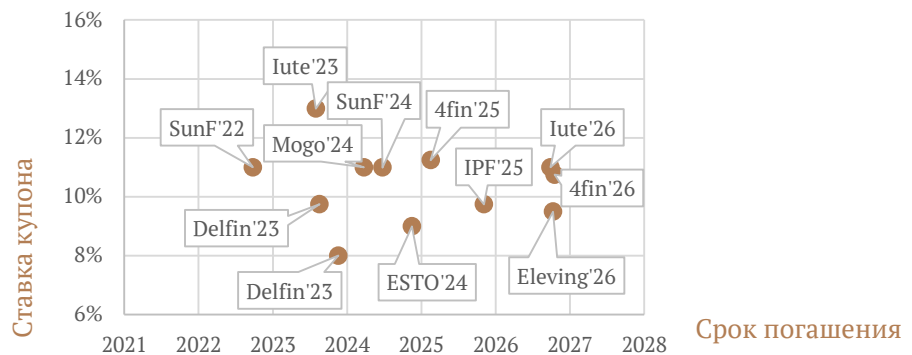
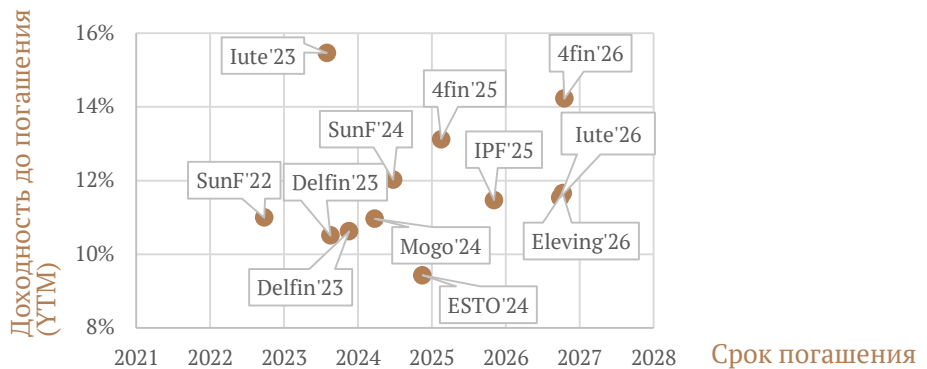



Эмиссии облигаций



Компания	Эмитент	ISIN	Срок	Купон	Объем эмиссии	УТМ ¹	Цена покупки	Колл-опцион	Обеспечение	Листинг
	AS «mogo» (Латвия)	LV0000802452	31.03.2024	11.00%	EUR 30 000 000	10.97%	100.00	Call @101%	Без обеспечения	Nasdaq Baltic First North
	Eleving Group S.A. (Люксембург)	XS2393240887	18.10.2026	9.50%	EUR 150 000 000	11.66%	92.50	Call @104.75% (18.10.2024); @102.375% (18.10.2025); @100% after	С обеспечением	Frankfurt Stock Exchange and Nasdaq Riga
	Sun Finance Treasury Ltd. (Мальта)	LV0000802445	30.09.2022	11.00%	EUR 15 000 000	11.00%	100.00	Call @101%	Приоритетные необеспеченные (senior unsecured)	Nasdaq First North
		LV0000802494	30.06.2024	11.00%	EUR 20 000 000	12.02%	98.00	Call @102% (30.06.2022) @101% after	Приоритетные необеспеченные (senior unsecured)	Nasdaq First North
	luteCredit Finance S.à r.l. (Люксембург)	XS2033386603	07.08.2023	13.00%	EUR 50 000 000	15.47%	97.00	Call @106.5% (07.08.2021); @105.5% after	С обеспечением	Frankfurt Stock Exchange
		XS2378483494	06.10.2026	11.00%	EUR 75 000 000	11.54%	98.13	Call @105.5% (06.10.2025); @102.75% after	С обеспечением	Frankfurt Stock Exchange and Nasdaq Tallinn
	AS DelfinGroup (Латвия)	LV0000850048	25.08.2023	9.75%	EUR 5 000 000	10.51%	99.00	Call @101%; Put @101% (25.07.2021)	Приоритетные необеспеченные (senior unsecured)	-
		LV0000802536	25.11.2023	8.00%	EUR 10 000 000	10.63%	96.00	Call @101% (25.05.2023)	Приоритетные необеспеченные (senior unsecured)	-
	4finance S.A. (Люксембург)	XS1417876163	23.02.2025	11.25%	EUR 150 000 000	13.12%	96.00	Call @104% (08.07.2021)	Приоритетные необеспеченные (senior unsecured)	Frankfurt Stock Exchange
		NO0011128316	26.10.2026	10.75%	EUR 175 000 000	14.23%	90.00	Call @105.375% (26.04.2025); @102.688% (26.10.2025); @101.344% (26.04.2026); @100% after	Приоритетные необеспеченные (senior unsecured)	Nasdaq Stockholm
	International Personal Finance plc (Великобритания)	XS2256977013	12.11.2025	9.75%	EUR 341 228 000	11.47%	95.00	Call @104.875 (12.11.2022); @102.4375% (12.11.2023); @100% after	Приоритетные необеспеченные (senior unsecured)	London Stock Exchange
	ESTO Holdings OU (Эстония)	EE3300002294	22.11.2024	9.00%	EUR 16 000 000	9.43%	99.00	Call @102% (22.11.2025); @100.25% (22.08.2024)	С обеспечением	-

¹Источник: Bloomberg, Nasdaq Riga. 24 марта 2022 года





АО Signet Bank
Ул. Antonijas iela, 3
Рига, LV 1010, Латвия

Телефон: +371 67 080 000
Факс: +371 67 080 001
Эл. почта: info@signetbank.com

www.signetbank.com