

АЙ ТИ ЕФ ГРУП АД

НИШОВА ФИНТЕХ КОМПАНИЯ ФОКУСИРАНА В ОНЛАЙН БЪРЗИТЕ ЗАЕМИ ТЪРСИ ДО BGN 3.0M ФИНАНСИРАНЕ ЗА УСКОРЯВАНЕ НА РАСТЕЖА СИ

Кратък преглед

- АЙ ТИ ЕФ ГРУП АД /ITF, Компанията/ е дружество за потребителско финансиране с 9+ години опит в кредитирането в България;
- Компанията е изключително **дигитално фокусирана** със собствена иновативна платформа, чиято гъвкавост и автоматизация водят до близко до реално време одобрение и преводи на суми;
- Онлайн заемите доминират обема на раздадените заеми с около 90% дял. С подобен дял са и по-дългосрочните заеми на вноски до 24 месеца за суми между 200 и 5 000 лв., докато еднократно платимите заеми са с незначителен дял;
- 60%+ от заемите се погасяват навреме**, а средният процент на несъбраните отпуснати главници за последните 3 години е под 11%;
- Последните пет години ITF расте 4 пъти по-бързо от пазара със **44% CAGR на портфейла** и 17% средна възвращаемост на капитала;
- През 2022 г. растежът на ITF продължава ударно **с 90% у/у ръст на отпуснатите заеми, 44% у/у ръст на приходите и над 3 пъти ръст на нетната печалба** към края на юни;
- Ключова за финансирането на растежа на ITF през последните три години е издадената в края на 2019 г. седемгодишна обезпечена **емисия облигации** в размер на **5 млн. лв., с годишен купон 10%**, успешно пласиран сред институционални и индивидуални инвеститори и приет за търговия на БФБ (Борсов код: ITFA BU);
- Основател и едноличен собственик на Компанията е изпълнителния директор Светослав Ангелов.

Планирано развитие

- За поддържане на високия растеж на Компанията се планира увеличение на капитала с емисия акции до BGN 3M, 50% от които ще бъдат осигурени от основния акционер в ITF;
- Капитализирайки успешния опит с емисията облигации, ITF планира да събере оставащия капиталов ресурс чрез първично публично предлагане на обикновени акции на Пазара за растеж BEAM;
- С новия ресурс, ITF ще положи основите на следващата ключова фаза на растеж като увеличи **кредитния си портфейл 2 пъти**, а печалбата над 5 пъти при значително по-ниско ниво на дълг;

Ключови финансови показатели

в хил. лв.	2019	2020	2021	6M 2022	TTM	2022F	2023F	2024F
Приходи от лихви и такси	4 897	6 404	5 915	4 175	7 199	10 427	16 112	24 653
<i>Изменение у/у</i>	9%	31%	-8%	44%		76%	55%	53%
Нетен лихвен марж	71%	69%	52%	31%	52%	71%	77%	94%
Марж на нетната печалба	8.5%	11.1%	4.0%	13.4%	8.9%	10.4%	12.0%	19.9%
Пари и парични еквиваленти	3 912	294	518	562	562	1 279	1 362	1 029
Вземания по кредити	7 166	8 992	10 589	13 993	13 993	15 641	21 527	26 744
<i>Изменение у/у</i>	37%	25%	18%	39%		48%	38%	24%
Общо активи	12 809	10 823	13 379	16 783	16 783	19 210	25 190	30 093
Собствен капитал	2 649	2 745	2 980	3 541	3 541	8 059	9 994	14 900
ROE	17.0%	26.5%	8.2%	16.1%	18.3%	14.4%	21.4%	39.4%
ROA	5%	7%	2%	4%	4%	7.7%	9.7%	19.7%
Лихвоносен дълг/Собствен капитал	3.7x	2.8x	3.3x	3.3x	3.4x	1.3x	1.5x	1.0x
Признати обезценки за очаквана кредитна загуба/Бруто вземания	16.5%	13.3%	12.7%	15.4%	15.4%	n/a	n/a	n/a

КОНТАКТИ

Tatyana Vasileva, CFA
Head of Institutional Clients
e-mail: vasileva@elana.net

Petar Vasilev
Senior Expert Investment Banking
e-mail: vasilev@elana.net

DISCLAIMER

Виж стр. 4

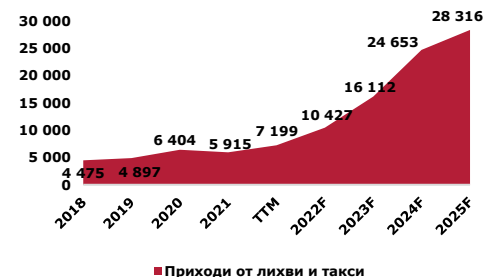
Teaser

Септември 2022

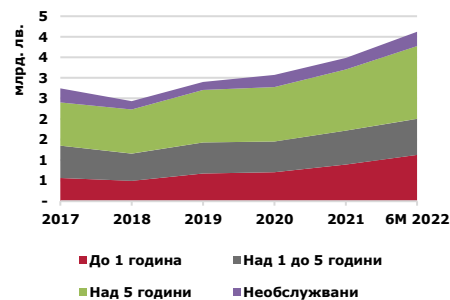
Term sheet

Капитал	2.8 млн. лв.
Вид книжа	Обикновени, безналични, акции
Предлагане	Първично публично предлагане
Пазар	BEAM, Българска фондова борса
Дата	Декември 2022
Цена	4.30 лв. за 1 акция
Брой акции	До 700 000 нови акции
Дял	До 20% от капитала
Общ размер	До 3 млн. лв.

Растеж на бизнеса 2018-2025 /в хил. лв./



Растеж на пазара в България /бнб/



ФИНАНСОВИ ОТЧЕТИ И ПРОГНОЗИ

Таблица 2. Одитирани финансови резултати за 2019-2021 г. и междинни резултати към 30.06.2022 г.

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИ И РАЗХОДИ (в хил. лв.)	2019	2020	2021	H1 2021	H1 2022	TTM
Приходи от лихви и такси	4 897	6 404	5 915	2 891	4 175	7 199
Разходи за лихви и такси	-509	-821	-797	-336	-454	-915
Нетен лихвен доход	4 388	5 583	5 118	2 555	3 721	6 284
Други оперативни приходи, нетно	239	89	153	4	217	366
Нетни оперативни приходи	4 627	5 672	5 271	2 559	3 938	6 650
Разходи за обезценка на предоставени заеми и нетен ефект от продажба на вземания	-673	-1 252	-1 354	-620	-1 011	-1 745
Общо оперативни разходи	-3 489	-3 624	-3 712	-1 783	-2 366	-4 295
Печалба преди данъци	465	796	205	156	561	610
Разход за данък върху доходите	-47	-82	30			30
Нетна печалба	418	714	235	156	561	640

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (в хил. лв.)	2019	2020	2021	H1 2021	H1 2022	TTM
Парични средства и парични еквиваленти	3 912	294	518	310	562	562
Вземания и предплатени разходи	7 166	8 992	10 589	10 063	13 993	13 993
Други текущи активи	228	121	415	347	373	373
	11 306	9 407	11 522	10 720	14 928	14 928
Материални активи	420	292	662	206	637	637
Нематериални активи	1 073	1 115	1 156	1 095	1 179	1 179
Други	10	9	39	9	39	39
	1 503	1 416	1 857	1 310	1 855	1 855
Общо активи	12 809	10 823	13 379	12 030	16 783	16 783
Текущи задължения	457	439	430	837	1 095	1 095
Задължения по заеми	9 703	7 639	9 969	7 748	12 147	12 147
в т.ч. от свързани лица	334	346	390	346	1 249	1 249
Общо пасиви	10 160	8 078	10 399	8 585	13 242	13 242
Акционерен капитал	1 800	1 800	1 800	1 800	1 800	1 800
Неразпределена печалба	849	945	1 180	1 645	1 741	1 741
Общо собствен капитал	2 649	2 745	2 980	3 445	3 541	3 541
Общо пасиви и собствен капитал	12 809	10 823	13 379	12 030	16 783	16 783

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (в хил. лв.)	2019	2020	2021	H1 2021	H1 2022	TTM
Паричен поток от оперативна дейност	-989	-561	-711	40	-2 210	-2 961
Паричен поток от инвестиционна дейност	0	-147	-191	0	0	-191
Паричен поток от финансова дейност	4 743	-2 910	1 126	-26	2 254	3 406

Източник: ИТФ

Таблица 3. Прогнозни финансови отчети

ОТЧЕТ ЗА ПРИХОДИ И РАЗХОДИ (в хил. лв.)	2022F	2023F	2024F	2025F
Приходи	10 427	16 112	24 653	28 316
Разходи за маркетинг	(310)	(900)	(1 440)	(1 512)
Разходи за външни услуги	(898)	(1 077)	(1 182)	(1 218)
Разходи за персонал	(2 602)	(3 089)	(3 396)	(3 737)
Други разходи, нето	(727)	(1 028)	(1 213)	(1 456)
Банкови такви, нето	(87)	(144)	(202)	(242)
Обезценка и нетен ефект от продажба на заеми	(3 128)	(5 639)	(9 368)	(10 760)
Амортизация	(360)	(378)	(454)	(449)
ЕВИТ	2 315	3 856	7 399	8 942
Разходи за лихви	(1 116)	(1 707)	(1 947)	(1 915)
Печалба преди данъци	1 199	2 149	5 452	7 027
Данъци	(120)	(215)	(545)	(703)
Нетна печалба	1 079	1 934	4 907	6 324
<i>Марж на нетната печалба</i>	<i>10%</i>	<i>12%</i>	<i>20%</i>	<i>22%</i>

СЧЕТОВОДЕН БАЛАНС (в хил. лв.)	2022F	2023F	2024F	2025F
Парични средства и парични еквиваленти	1 279	1 362	1 029	844
Вземания и предплатени разходи	15 641	21 527	26 744	32 425
Други текущи активи	290	290	290	290
	17 210	23 180	28 063	33 559
Материални активи	733	807	887	942
Нематериални активи	1 267	1 203	1 143	1 029
Други				
	2 000	2 010	2 030	1 971
Общо активи	19 210	25 190	30 093	35 530
Текущи задължения	323	134	152	162
Задължения по заеми	10 828	15 062	15 041	14 143
Общо пасиви	11 151	15 196	15 193	14 305
Акционерен капитал	3 498	3 498	3 498	3 498
Премиен резерв от емисия на акции	2 302	2 302	2 302	2 302
Неразпределена печалба	2 259	4 194	9 100	15 424
Общо собствен капитал	8 059	9 994	14 900	21 224
Общо пасиви и собствен капитал	19 210	25 190	30 093	35 530

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ (в хил.лв.)	2022F	2023F	2024F	2025F
Парични потоци от оперативна дейност				
Парични потоци от клиентски плащания	22 884	32 959	50 354	58 032
Парични потоци от отпуснати кредити	(21 182)	(28 811)	(41 093)	(46 593)
Нетен поток от кредити	1 702	4 148	9 261	11 440
Плащания по оперативни разходи	(1 382)	(2 656)	(3 557)	(4 214)
Плащания към персонала	(2 602)	(3 089)	(3 396)	(3 737)
Нетен паричен поток от оперативна дейност	(2 283)	(1 597)	2 308	3 489
Парични потоци от финансова дейност				
Капитал	4 000			
Плащания по облигационна емисия	(1 000)	(4 000)	-	(1 000)
Други получени заеми	4 440			
Бонд		8 000	-	
Други платени заеми	(3 134)	-	-	
Лихвени плащания	(714)	(1 707)	(1 947)	(1 915)
Плащания по лизингови задължения (вкл. Наеми)	(461)	(469)	(493)	(517)
Плащания на други финансови разходи	(87)	(144)	(202)	(242)
Нетни парични потоци от финансова дейност	3 044	1 680	(2 642)	(3 674)
Нетно увеличение (намаление) на паричните потоци	761	83	(333)	(185)
Пари и парични средства в началото на периода	518	1 279	1 362	1 029
Пари и парични средства в края на периода	1 279	1 362	1 029	844

Источник: ИТФ

DISCLAIMER

The information contained in this Teaser ("Teaser") has been prepared by ELANA Trading on the behalf of the ITF GROUP ("ITF" or "The Company").

The Teaser has not been independently verified and the information contained within is subject to updating, completion, revision and further amendment. The Teaser does not purport to contain all information that a prospective investor may require. While the information contained in the Teaser has been prepared in good faith, neither ELANA Trading nor its directors, officers, agents employees, or advisors, give, has given or has authority to give, any representations or warranties (express or implied) as to, or in relation to, the accuracy, reliability or completeness of the information in this Teaser, or any revision thereof, or of any other written or oral information made or to be made available to any interested party or its advisers (all such information being referred to as "Information") and liability therefore is expressly disclaimed save by each person in respect of their own fraud. Accordingly, ELANA Trading and its directors, officers, agents, employees or advisers do not take any responsibility for, and will not accept any liability whether direct or indirect, express or implied, contractual, tortuous, statutory or otherwise, in respect of the accuracy or completeness of the Information or for any of the opinions contained in the Teaser or for any errors, omissions or misstatements or for any loss, howsoever arising from the use of this Teaser. In furnishing this Teaser save by each person in respect of their own fraud, ELANA Trading does not undertake or agree to any obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update this Teaser or to correct any inaccuracies in, or omissions from, this Teaser which may become apparent.

Information contained in this Teaser is confidential information and the property of ITF AD. It is made available strictly for the purposes referred to above. The Teaser and any further confidential information made available to any recipient must be held in complete confidence and documents containing such information may not be reproduced, used or disclosed without the prior written consent of ELANA Trading. This Teaser shall not be copied, published, reproduced or distributed in whole or in part at any time without the prior written consent of ELANA Trading. By accepting delivery of this Teaser, the recipient agrees to return it to ELANA Trading at the request of ELANA Trading.

This Teaser should not be considered as the giving of investment advice by ELANA Trading or any of its directors, officers, agents, employees or advisors. Each party to whom this Teaser is made available must make its own independent assessment of ITF AD after making such investigations and taking such advice as may be deemed necessary. In particular, any estimates or projections or opinions contained in the Teaser necessarily involve significant elements of subjective judgment, analysis and assumption and each recipient should satisfy itself in relation to such matters. Neither the issue of this Teaser nor any part of its contents is to be taken as any form of commitment on the part of the Company to proceed with any transaction and the right is reserved to terminate any discussions or negotiations with any prospective investors. In no circumstances will ELANA Trading be responsible for any costs, losses or expenses incurred in connection with any appraisal or investigation of the Company.

This Teaser may contain forward-looking information with respect to future results. Wherever possible, words such as "anticipate", "believe", "expects", "intend", "may", "should", "should be" and similar expressions have been used to identify forward-looking information. Actual results may differ from expected results for a variety of reasons including, but not limited to, economic and financial conditions in Bulgaria and globally, regulatory and political developments in Bulgaria and elsewhere, technological developments, competition and other factors beyond the Company's control. The past performance examples provided in this Teaser may not be indicative of further returns.

This Teaser does not constitute, or form part of, any offer or invitation to sell or issue, or any solicitation of any offer to subscribe for or purchase any securities in the Company, nor shall it, or the fact of its distribution, form the basis of, or be relied upon in connection with, or act as any inducement to enter into, any contract or commitment whatsoever with respect to such securities.

The delivery or distribution of this Teaser in or to persons in certain jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this Teaser comes should inform themselves about, and observe any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of the relevant jurisdiction.

This Teaser has not been approved as a prospectus by the Bulgarian Financial Supervision Commission ("FSC") and has not been filed with the FSC pursuant to the Bulgaria Prospectus Rules. No offer of securities in the Company is being or will be made in Bulgaria in circumstances which would require such a prospectus to be prepared.

This Teaser contained herein have been prepared by ELANA Trading or any of its affiliated companies ("ELANA") and distributed in the United States by ELANA Trading's partner, Auerbach Grayson LLC, a broker-dealer registered with FINRA®. U.S. persons receiving the research and wishing to effect any transactions in any security discussed in the report should do so through Auerbach Grayson, and not the issuer of the research.

Neither ELANA Trading nor its directors make any recommendation as to the matters set out in the Teaser. Prospective investors interested in investing in the Company are recommended to seek their own independent legal, tax and/or financial investment advice. The whole of the Teaser should be read. Reliance on this Teaser for the purposes of engaging in any investment in the Company may expose an individual to a significant risk of losing the entire investment and may not be suitable for all recipients.