

LINKLEASE FINANCE PLC

9% Bono Asegurado Senior vencimiento 2023 (USD)

9% Bono Asegurado Senior vencimiento 2025 (GBP)

9% Bono Asegurado Senior vencimiento 2026 (EUR)



PREGUNTAS FRECUENTES

¿Cuántos cupones ha pagado a la fecha cada serie de Bonos?

Aquí hay una ilustración rápida de nuestros Bonos y los términos restantes (al 30 de marzo de 2022). El Bono USD ha pagado doce cupones a la fecha; y el de GBP ha pagado tres cupones hasta la fecha, todos a tiempo. También hemos emitido un Bono en EUR que pagará su primer cupón en abril.

Emitor	Bono	Cupón	Monto	Emitido/Plazo/ Plazo Restante	Listado	ISIN	Descripción	Seguridad
Linklease Finance PLC	Bono Senior Garantizado vence 2023 (USD)	9% trimestral	\$50m	19 Dic 2018 5 años 1.7 años	Frankfurt Caimán	GB00BGWL1326	Nuestro Bono en USD ofrece a los inversionistas un ingreso fijo dándole capital a Linklease capital para generar nuevos negocios financieros. El Bono ha pagado doce cupones a la fecha, en tiempo y forma. Su próximo cupón vence en marzo de 2022.	Ambos Bonos están totalmente respaldados por activos y tienen garantías sobre un grupo designado de arrendamientos originados y manejados por el emisor y originador del arrendamiento. Los valores están gobernados por y se harán cumplir bajo la Ley Inglesa y hay activos arrendados por el acreedor en los EAU dados en prenda al fiduciario bajo una estructura de garantía de fideicomiso gobernada por la Ley de los EAU.
	Bono Senior Garantizado vence 2025 (GBP)	9% semestral	£20m	15 Jul 2020 5 años 3.3 años	Frankfurt Caimán	GB00BKWG9Z31	Nuestro Bono GBP sigue a la versión en USD y da a los inversionistas en Libras los mismos retornos altos vía el modelo financiero de Linklease Finance PLC. El Bono ha pagado sus primeros tres cupones a tiempo y en su totalidad. Su próximo cupón vence en julio de 2022.	
	Bono Senior Garantizado vence 2026 (EUR)	9% semestral	€20m	14 Oct 2021 5 años 4.5 años	Frankfurt Caimán	GB00BK9R4J84	Nuestro Bono EUR sigue a la versión en USD & GBP y da a los inversionistas en Euros los mismos retornos altos vía el modelo financiero de Linklease Finance PLC. Su próximo cupón vence en abril de 2022.	

¿Qué tipo de activos compra Linklease?

Compramos una multitud equipo para nuestros Arrendatarios, pero todos tienen ciertas características. Éstas incluyen, entre otras cosas, baja obsolescencia, confiabilidad, trayectoria, larga vida útil, fuertes redes de ventas y un mercado secundario activo. Nuestro Equipo debe jugar un papel intrínseco en la generación de efectivo de los negocios de los Arrendatarios lo que asegura que nuestros pagos son una prioridad absoluta para nuestros Arrendatarios.

Sólo compramos equipo cuando tenemos un cliente aprobado con un requerimiento inmediato de modo que no hay riesgo de tener equipo almacenado y luego tener que encontrar un Arrendatario. Nuestro objetivo no es quedar sobre expuestos a cualquier sector y distribuir el riesgo entre muchos clientes. Nuestra lista de solicitudes de arrendamiento sigue superando a nuestro fondeo actual de modo que tenemos la visión no sólo de mantener nuestro desempeño sino también crecer de manera significativa .

Ejemplos de Activos en cartera

- Vehículos de transporte de combustible
- Transición a Energías Verdes
- Equipo de refinería
- Unidades de almacenamiento de combustible
- Generadores eléctricos
- Imagenología Médica
- Máquinas de ultrasonido
- Vehículos de transporte
- Equipo de levantamiento/vehículos
- Equipo de planta
- Vehículos de lujo
- Equipo de vacío-compresión
- Dispositivos estéticos para la piel y cabello
- Equipo dental
- Impresoras digitales

Nuestros Directores de Cartera y sus equipos evalúan regularmente el desempeño de diferentes sectores/industrias. Buscan identificar dónde se encuentran las oportunidades más robustas, de modo que los Tenedores de bonos obtengan el mejor valor y garantía. John y para asegurar que la diversificación y concentración se consideren al construir la cartera. Actualmente nos enfocamos en sectores como el de energía limpia, vehículos de flotilla y belleza y bienestar. Nos alejamos del riesgo de la manufactura y construcción y estamos revisando sectores como la imprenta y elevación (elevación incluye puertos/carga y bodegas; y no sólo construcción).

¿Cuál es el precio promedio del equipo y la tasa de depreciación con los Bonos Linklease?

El equipo dentro de los Bonos promedia \$150,000 cada uno. Tomamos un depósito sobre el equipo, junto con el total de cheques de las instalaciones, garantías corporativas y otras mejoras de crédito. Asimismo, cualquiera que entre a los Monos actualmente tiene un riesgo menor que en el primer día pues ya existe capital en la cartera de la depreciación conservadora comparada con el Valor Justo de Mercado. Expresado como:

$$\frac{\text{Valor Depreciado Neto en Libros}}{\text{Valor Justo de Mercado}} = \text{Capital en la cartera}$$

Al día de hoy, la combinación de capital en la cartera, la acumulación del cupón y la reserva de liquidez, es bastante más del 25% de protección del capital en la cartera; expresado como un LTV, esto sería 75%, completamente consistente con buenas carteras de arrendamiento

A través de la cartera de activos arrendados, Linklease se compromete a sobre garantizar 115% como mínimo. Esto aumenta como vamos despreciando el equipo más rápido a la reducción de su valor. sigue un ejemplo ilustrativo que explica la depreciación y nuestro enfoque.

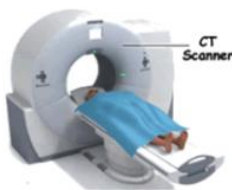
Tabla 1	Compra	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Valor del Activo	1,000,000	900,000	800,000	700,000	600,000	500,000
Valor Depreciado	870,000	746,000	622,000	498,000	374,000	250,000
Participación de Capital	13%	17%	22%	29%	38%	50%
Sobre-Garantía Equivalente	115%	121%	129%	141%	160%	200%

Tabla 2	Compra	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Valor del Activo	1,000,000	900,000	800,000	700,000	600,000	500,000
Valor Mejorado de Deprec.	837,000	716,300	595,600	474,900	354,200	233,500
Participación de Capital	16%	20%	26%	32%	41%	53%
Sobre-Garantía Equivalente	119%	126%	134%	147%	169%	214%

Al inicio del Arrendamiento, el Activo (p. Ej. Tomógrafo Computarizado) se compra por \$1m. Se pide al Arrendatario (y usuario) que pague un depósito, dándonos (el Arrendador) 13% de capital en el Activo, lo que se conoce como 115% cobertura (Valor Calculado del Activo/Valor Depreciado).

A medida que disminuye el valor del equipo con el tiempo, depreciamos el equipo en nuestros libros más rápidamente, dándonos una participación mayor en el Activo. En este ejemplo, en el Año 2 (Tabla 1) tenemos una participación de capital del 22% (cobertura del 129%) en el Activo. Esto significa que, si tenemos que recuperar el activo y venderlo, lo podemos vender por 22% menos que su valor (en el año 2) y todavía recuperar nuestro dinero.

A nivel de Cartera, se aplica un número de medidas de protección adicionales, siendo: Reservas de Liquidez, Reservas de Cobertura de cupón y medidas de provisión para crear cobertura adicional. Cuando se aplican éstas pro-rata a activos individuales, se aumenta la participación de capital (y sobre-garantía) como se demuestra en la Tabla 2. Así que, en el Año 2 podríamos (si se requiere) vender el Activo hasta en un 26% debajo de su valor de mercado para liquidar totalmente, lo que nos da una posición muy fuerte.



Favor de notar que en caso de una venta y toma en arrendamiento, nuestra posición se mejora más,, ya que sólo ofreceremos un LTV reducido (circa 70%) sobre el valor del activo de equipo (que es valuado por un tercero independiente (RICS)). Esto permite un inicio ventajoso de cerca del 50% comparado con el valor de venta de mercado del activo de equipo que está sujeto a la venta y toma en arrendamiento.

¿Qué pasa al vencimiento del contrato? ¿Quién es el dueño del activo?

El equipo se arrienda por plazos múltiples, desde 12 meses hasta 60 meses. El promedio es alrededor de 24-36 meses. Aseguramos que este período encaje con el tiempo actual hasta la madurez de los Bonos (2 años en el caso del USD). Cuando un arrendamiento concluye en el plazo acordado hay tres pasos:

- 1) cliente puede comprar el activo equipo
- 2) devolvérselo para su venta, o
- 3) el arrendatario podría contratar un nuevo arrendamiento

Hay que considerar que la primera y tercera opciones ocurren con mayor frecuencia ya que el equipo que aprendamos son componentes clave para la operación y generación de ingreso para el Arrendatario. La larga vida útil del equipo que manejamos también permite su rearrendamiento en múltiples ocasiones.

Tenemos una red global de valuadores, peritos y revendedores de mercado y somos miembros de la ELFA (Asociación de Arrendadores de Equipo y Financieras) y tenemos relaciones con valuadores locales tales como Cavendish Maxwell, Cluttons etc. Que efectúan valuaciones a la medida de equipos específicos. Otras compañías, como <https://www.rbauction.com> están disponibles localmente como un medio para disponer de activos dentro de los EAU Y MENA pero también estamos activos globalmente. Tenemos también remates virtuales que se efectúan de manera concurrente, donde se pueden fijar precios de reserva. Finalmente, sobre este punto, tenemos relaciones con especialistas de cada industria específica, en áreas como los medios impresos, equipo médico y pesado industrial.

¿Cómo entiende y maneja Linklease el riesgo/pérdida si un cliente deja de pagar?

Linklease aplican un protocolo de crédito estricto a los clientes y a la selección del equipo. La selección cuidadosa de Arrendadores prospecto mediante garantías diligentes es crucial para reducir la probabilidad de incumplimiento de pagos. Además, el monitoreo cercano de y la relación activa con el Arrendatario durante la vida del arrendamiento permite identificar y atender problemas en su etapa inicial que pudieran surgir.

Nótese que aún en un escenario de incumplimiento, los tenedores de Bonos nunca se quedarán atorados con el equipo. El Agente de Seguridad (Abu Dhabi Commercial Bank) los liquidará a su nombre; devolviendo el efectivo al esquema. Esto es muy improbable ya que se necesitaría que una gran porción de los Arrendatarios dejara de pagar al mismo tiempo. También podríamos recuperar el equipo rápidamente se ocurrieran incumplimientos de pago, permitiéndonos ya sea real arrendar el activo de equipo o venderlo.

Como se mencionó anteriormente, sólo compramos activos de equipo cuando ya tiene un cliente aprobado con un requerimiento inmediato para ese activo específico. No hay inventario sin utilizar. Si no hay requerimiento/demanda entonces no compramos el activo. Igualmente, sólo compraremos activos que tienen buenos mercados secundarios y baja obsolescencia.

Al día de hoy, haya actualmente una demanda a corto plazo de cerca de \$50m. con fuerte demanda que sobrepasa esta cantidad. El desempeño de nuestro equipo Administrativo ha sido excelente por un largo período de tiempo . El equipo Linklease, que estuvieron también con Gulf Finance desde 2008 hasta 2013, han cerrado operaciones por un agregado de USD\$1bn repartidas en más de 3,500 transacciones con una tasa de incumplimiento de 1.5%. Esto es menor que el promedio regional, que es de 5-8%.

El Bono cumple también con varias obligaciones estrictas incluyendo una provisión de primera pérdida. Aquí es donde Linklease Finance PLC, el Emisor, asegura una provisión de primera pérdida de por lo -5% del capital retirado. Esto se provee mediante una combinación de reservas que pone a los tenedores de Bonos por delante de cualesquier honorarios administrativos y sobre garantías. Los tenedores de Bonos también pueden confiar en una reserva de cupón de 1.5 veces la cobertura del cupón a mantenerse en todo momento. También hay límites de concentración para la cartera de Bonos USD para apoyar la diversificación y reducir el riesgo:

- Cantidad máxima por activo 2.5%
- Cantidad máxima por clase de activo 10%
- Cantidad máxima por Empresa / grupo 10%
- Cantidad máxima por industria 25%

Para el Bono GBP los límites de concentración son los siguientes:

- Cantidad máxima por activo 7.5%
- Cantidad máxima por clase de activo 25%
- Cantidad máxima por Empresa / grupo 25%

- Cantidad máxima por industria 25%

Los límites de concentración GBP se mejoraron permitir al Acreedor tomar algunas operaciones de arrendamiento mayores de compañías más grandes que se han presentado durante los últimos 12 meses a medida que la reputación y perfil de Linklease continúan creciendo .

¿Qué sucede si Linklease recupera un activo? ¿Cuánto cuesta mandar a alguien a recuperar el activo y ese activo tiene algún valor comercial para recuperar algo de dinero?

Primeramente, es importante notar que todo el equipo que se arrienda tiene un seguro completo, así como obligaciones de uso. Esto cubre cualquier daño que pudiera ocurrir, así como el riesgo de robo, etc. Tenemos también un administrador de activos dedicado que va y evalúa el equipo físicamente de forma trimestral. Esto es para monitorear la condición del equipo y su uso. Este proceso nos ayuda a mantener una relación fuerte con los arrendatarios y también nos permite evaluar el verdadero valor justo de mercado del equipo. Junto con el seguro, hay tecnología de la mejor en su clase para apoyar los controles de riesgo de activos de equipo, incluyendo localización GPS, geocercado y monitoreo remoto de uso con “interruptores de corte”.

Si la recuperación se diera a principios del periodo de Arrendamiento, el activo de equipo retiene todavía un alto valor (ya que no ha pasado mucho tiempo para depreciarlo). Esto significa que se puede derivar un valor mayor de su re arrendamiento o venta. Si la recuperación sucediera más tarde en el período de Arrendamiento, el activo de equipo ha sido depreciado pero el Acreedor ha recibido la mayoría de los pagos de arrendamiento pactados ; y el activo de equipo todavía tiene un valor.

¿Todos los clientes de Linklease son de los EAU?

Sí, con los Bonos USD y GBP todos los Arrendatarios son de los EAU. Como grupo, tenemos arrendatarios en Arabia Saudita y Mauricio. Cualquier equipo que se compró fuera de los EAU en el futuro será puesto como garantía de la misma manera que los activos en los EAU. Linklease está abierto a las oportunidades de arrendamiento fuera de los EAU que cumplan sus requerimientos de crédito. Los límites de concentración de ambos Bonos permiten estos arrendamientos internacionales.

¿Cómo se les paga a los inversionistas a la maduración?

El producto del dinero reunido por los Bonos se usa para comprar equipo que se da en Arrendamiento. Esos Arrendamientos . maduran antes de la maduración del Mono y generan flujo de efectivo durante el término de los pagos de los arrendatarios. Esto también se reinvierte en nuevos arrendamientos que a su vez multiplican el retorno. La reinversión crece el tamaño de la cartera de equipo y también aumenta la seguridad de la cobertura - un reforzamiento importante para el emisor y los tenedores de Bonos. En el año final del esquema no contratamos nuevos arrendamientos y aproximadamente 45% del principal se acumulará en la forma de efectivo de las mensualidades y la liberación del devengo. el efectivo restante viene de la disposición del equipo que ha sido depreciado; creando activos con un menor Valor Neto en Libros y un Mayor Valor Justo de Mercado mejorando más el capital en la cartera. Nuestros Directores de Cartera combinan también arrendamientos 12 y 24 meses junto con los de tres años más tarde en la vida del Bono.

¿Cuál fue el impacto del COVID-19 en los Bonos Linklease?

Los EAU fueron una de las primeras naciones que respondieron al COVID 19 instituyendo un cierre estricto seguido de un programa rápido de vacunación. Se la reconoció positivamente por su manejo de la pandemia y como tal la economía sólo se afectó durante tres meses. El crédito robusto y las políticas de garantía de Linklease han probado ser invaluable durante lo peor de la disrupción por el COVID-19 y seguirán siendo vitales a medida que mantenemos y construimos un conjunto muy diverso de activos. La gran mayoría de nuestros clientes tenía reservas que fueron suficientes para cubrir sus pagos de arrendamiento durante el período desafiante e inclusive continuamos contratando

nuevos arrendamientos. Esperábamos que algunos de ellos enfrentaran un alto nivel de presión y creamos una “Reserva para Pollo de COVID”, que finalmente no fue necesario utilizar.

¿Cuál es la historia de Linklease?

Históricamente, Linklease fue fundada mediante inversiones directas en SPVs blindadas (estas eran generalmente oficinas familiares y HNWs). Lo que sigue es un breve resumen de la historia de Linklease.



La información aquí presentada no constituye un consejo de inversión o una recomendación, y no es una invitación para invertir. Nada en ese documento tiene la intención de ni crear ninguna obligación para nadie. La información contenida en ese documento se brinda a esta fecha está sujeta a cambios sin previo aviso. La información aquí mostrada está sujeta a actualizaciones, revisión y modificaciones. La información en ese documento (i) incluye cierta información tomada de fuentes públicas además de información confidencial, (ii) no pretende ser incluir todo y (iii) no ha sido verificada independientemente. Nos acepta responsabilidad alguna de cualquiera de las partes listadas en este documento por cualquier dicha información u opiniones (en las que no se debe apoyar) y no se acepta responsabilidad alguna por cualesquier errores, equivocaciones en u omisiones de este documento o por cualquier pérdida que surja de cualquier manera, directa o indirectamente, por cualquier uso de este documento o sus contenidos. Sólo se deben hacer solicitudes en base a los Suplementos de Precio y los Detalles de Listado que están disponibles con los distribuidores autorizados. Los inversionistas prospecto deben ser capaces de evaluar los riesgos y méritos asociados con esta inversión y tiene los recursos suficientes para soportar cualesquier pérdidas. Esta inversión está diseñada para ser adquirida por inversionistas por el término completo de la inversión de cinco años. Aunque existe un mercado secundario, no hay garantía de un comprador. La liquidez podría estar limitada por lo tanto y no debe de confiarse en ella o cuando se elija esta inversión. La inversión en Bonos implica riesgos para su capital. Si sufre una pérdida, no tiene derecho a compensación de Esquema de Compensación de Servicios Financieros. Linklease Finance PLC no está registrada ni autorizada por la autoridad De Conducta Financiera. Invertir en los Bonos implica riesgo, incluyendo pérdida del capital y liquidez debe hacerse únicamente como parte de una cartera diversificada. Este documento no constituye una oferta o solicitud con respecto a la compra o venta, inversión o suscripción en cualquier valor y ni este documento ni nada de lo aquí contenido o la información a la cual se refiere deberá constituir la base de o ser la referencia en relación con cualquier contrato o compromiso en lo absoluto. Para invertir en los Bonos, usted debe confirmar que es una persona (i) que tiene experiencia profesional en asuntos relativos a inversiones y cae dentro del Artículo 19(5) de la Ley de Servicios Financieros y Mercados 2000 (Promoción Financiera) Orden 2005, con sus modificaciones (la "FPO") y/o (ii) que son personas que entran dentro del Artículo 49(2)(a) a la (d) de la FPO; (iii) Personas a quienes se podría comunicar lícitamente de otro modo (todas aquellas personas incluidas dentro de (i), (ii), ó (iii) siendo "personas relevantes"). Si en contrario a lo anterior, usted no sólo persona relevante, pero ha recibido este Memorándum de Inversión, entonces usted debe buscar asesoría financiera adecuada antes de invertir, para estar seguro y entender plenamente los riesgos y términos asociados con cualquier inversión, y cualquier dicha inversión se hará a través de una firma autorizada de acuerdo a la forma aplicable disponible de los distribuidores autorizados. Cualquier inversión en los Bonos está disponible únicamente para, y será considerada con, las personas relevantes. Se le recomienda encarecidamente buscar asesoría independiente financiera y legal antes de tomar una decisión de invertir.