

# ESTO Holdings obligāciju emisija

Iespēja ieguldīt ESTO Holdings 15 milj. EUR obligācijās ar 3 gadu dzēšanas termiņu un 9% kuponu

## Par uzņēmumu

- ESTO Holdings (ESTO) ir vadošais inovatīvo maksājumu tehnoloģijas uzņēmums, kas piedāvā iepirkšanās risinājumus e-komercijas tirgotājiem Baltijā.
- ESTO ir dibināts 2017.gadā un tā galvenais birojs atrodas Igaunijā ar papildus birojiem Tallinā, Tartu, Viļņā un Kijevā.
- ESTO biznesa modelis paredz atvieglot maksājumu veikšanu starp klientu un e-komercijas tirgotāju, nodrošinot ērtus maksājumus tirgotājam un elastīgas preču iegādes iespējas klientam (preču iegādi ar nomaksu – *Buy Now Pay Later*)
- ESTO ir vairāk kā 48,000 aktīvu klientu un 1,500 partneru starp dažādiem tiešsaistes tirgotājiem un e-veikaliem.
- 50,1% ESTO kapitāldaļu pieder dibinātājiem un uzņēmuma vadībai, un 49,9% pieder pieredzējušiem Igaunijas fintech investoriem (Ivo Tahk, Kristjan Tiik, Vahur Rajaver), kuri ir dibinājuši un veiksmīgi pārdevuši uzņēmumus nebanku kredītēšanas nozarē.

## Portfeļa pārskats

- Neto kredītportfelis uz 2021.gada 30.jūniju, salīdzinājumā ar situāciju uz 2020.gada 30.jūniju, ievērojami palielinājies (+86%) un sasniedzis 25.0 milj. EUR.
- ESTO *Buy Now Pay Later* aizdevumi uz 2021.gada 30.jūniju veidoja 35% jeb 8.5 milj. EUR no kredītportfeļa, bet ESTO *patēriņa kredītlīnijas produkts* 65% jeb 16.5 milj. EUR.
- Visizplatītākie aizdevuma apjomi: robežās no 200 līdz 500 EUR (29% no portfeļa), no 500 līdz 1 000 EUR (26%) un no 1 000 līdz 2 000 EUR (23%). Aizdevumu atmaksas termiņš ir līdz 60 mēnešiem.
- Pateicoties ESTO efektīvajam aizņēmēju *skoringam* un klientu aizņēmumu apkalpošanas iespējas novērtēšanai, aizdevumu īpatsvars ar 90+ kavētām dienām (NPL) saglabājies ļoti zemā līmenī – 2% uz 2021.gada 30.jūniju.

## Finanšu rādītāji

- ESTO ir spējis palielināt savu tirgus daļu un turpina veikt ievērojamus ieguldījumus produktos un tehnoloģijās, vienlaikus saglabājot vidēji zemu finanšu saistību slogu un augstu likviditāti.
- E-komercija Covid-19 ietekmē piedzīvojusi izaugsmi, palielinoties tendencei iegādāties preces tiešsaistē. Tas arī atspoguļojies ESTO ieņēmumu pieaugumā – 2021.gada 1.pusgada laikā ieņēmumi sasniedza 5.4 milj. EUR (+69% g/g), savukārt 2020.gada ieņēmumi sasniedza 7.5 milj. EUR (+272% g/g).
- ESTO ir disciplinēta izdevumu pārvaldība, kā rezultātā 2021.gada 1.pusgada EBITDA sasniedza 2.8 milj. EUR (+118% g/g). Arī EBITDA rentabilitāte, salīdzinājumā ar attiecīgo periodu gadu iepriekš, ir uzlabojusies un sasniegusi 52%.
- ESTO kapitalizācija ir stabila un uz 2021.gada 30.jūniju sasniedza 26%.

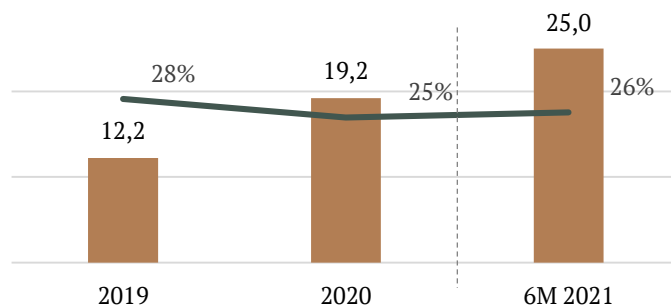
# esto

## Būtiskākie finanšu rādītāji, EUR milj.

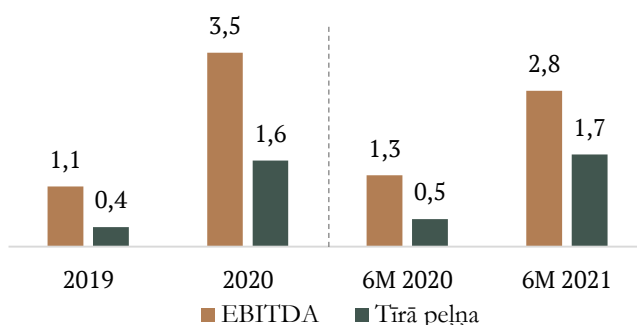
	FY 2019	FY 2020	6M 2020	6M 2021
Ieņēmumi	2.0	7.5	3.2	5.4
EBITDA	1.1	3.5	1.3	2.8
EBITDA marža	54%	47%	40%	52%
Tīrā peļņa	0.4	1.6	0.5	1.7
Neto kredītportfelis	12.2	19.2	13.4	25.0
Naudas līdzekļi	0.5	1.6	1.5	0.6
Pašu kapitāls*	3.5	4.8	4.0	6.5
Parādsaistības	9.4	16.9	12.0	20.7
Tīrais parāds / EBITDA	8.2x	4.4x	-	4.0x
EBITDA / Procentu izmaksas	1.5x	1.9x	1.7x	2.5x
Kapitalizācijas rādītājs*	28%	25%	29%	26%

\*Ieskaitot akcionāru aizdevumus

## Neto kredītportfelis un Kapitalizācijas rādītājs, EUR milj.



## EBITDA un Tīrā peļņa, EUR milj.



# ESTO Holdings obligāciju emisija

## Obligāciju nosacījumi

<b>Emitents</b>	ESTO Holdings OU (Igaunija)
<b>Statuss</b>	Nodrošinātas obligācijas (ķīla uz Igaunijas aizdevumu portfeļa, kas nosedz 120% no emisijas apjoma)
<b>Apjoms</b>	<b>EUR 15 000 000</b> (10 milj. EUR refinansēšana + 5 milj. EUR jauna nauda)
<b>Kupona likme</b>	<b>9%</b>
<b>Kupona izmaksa</b>	Reizi ceturksnī
<b>Termiņš</b>	<b>3 gadi</b>
<b>Pamatsummas atmaksa</b>	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
<b>Call opcija</b>	@102% pēc 1.gada, @100.25% pējos 3 mēnešos pirms dzēšanas termiņa
<b>Nominalvērtība</b>	EUR 1 000
<b>Minimālā summa</b>	EUR 100 000
<b>Iekļaušana biržā</b>	Nasdaq First North
<b>Kovenantes<sup>1</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Dividenžu izmaksa ne vairāk kā 30% no ceturkšņa peļņas</li><li>• Ieķīlātā aizdevumu portfeļa kopsumma vismaz 1.2x no nodrošinātajām obligācijām</li><li>• EBITDA / Procentu izmaksas vismaz 2.0x</li><li>• Kapitalizācijas koeficients vismaz 20%</li><li>• Akcionāru kontroles maiņa - Put @102%</li></ul>
<b>Juridiskais konsultants</b>	TGS Baltic
<b>Nodrošinājuma aģents</b>	TRINITY Estonia
<b>Organizators</b>	Signet Bank AS

<sup>1</sup> Pilns saraksts ar kovenantēm ir pieejams Emisijas noteikumos

## Diversificēta aizņēmumu struktūra

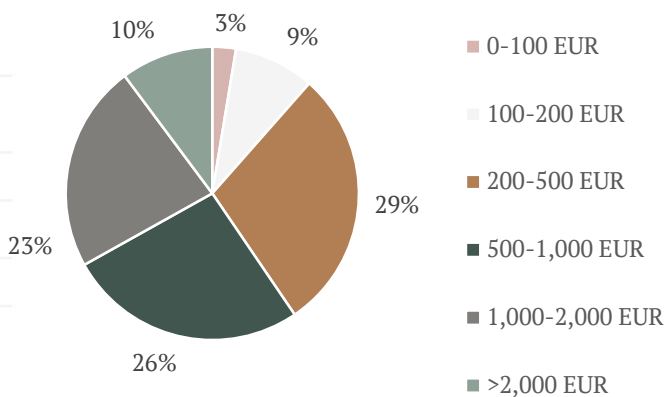
- Atbilstoši kompānijas ziņotajam uz 2021.gada 31.martu, tās aizņēmumu struktūra bija diversificēta – 49% (11.3 milj. EUR) no finansējuma veidoja aizņēmumi no investoriem (ģimenes ofisi (*family offices*) un privātie investori, 33% (7.6 milj. EUR) aizņēmumi no P2P platformas Mintos, 13% (3.0 milj. EUR) subordinētie aizņēmumi un 6% (1.3 milj. EUR) aizņēmumi no akcionāriem.
- Subordinētajiem aizņēmumiem 3.0 milj. EUR būs garāks atmaksas termiņš par obligācijām.
- Tiešie aizņēmumi no investoriem (ģimenes ofisiem (*family offices*) un privātiem investoriem arī tiks konvertēti obligācijas, lai vienkāršotu un apvienotu ESTO finansējuma struktūru.

Avots: ESTO finanšu pārskati un prezentācijas

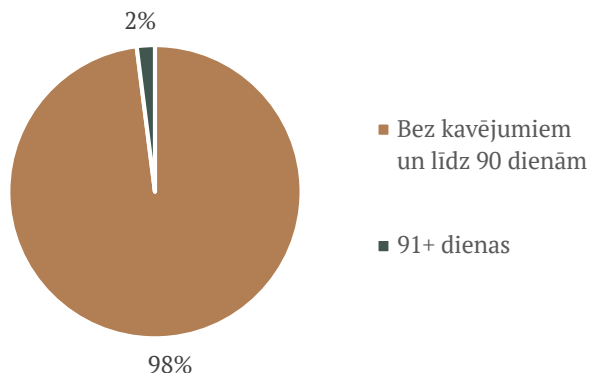
## Obligāciju emisija

- Līdzekļi no obligāciju emisijas tiks izmantoti, lai refinansētu esošās ESTO saistības, kā arī lai finansētu uzņēmuma darbību jaunos tirgos – Lietuvā un Latvijā.
- Obligācijas ir nodrošinātas ar ESTO AS (Igaunijas meitasuzņēmums) aizdevumu portfeļa ķīlu, un tā nosedz 120% no obligācijas emisijas apjoma.

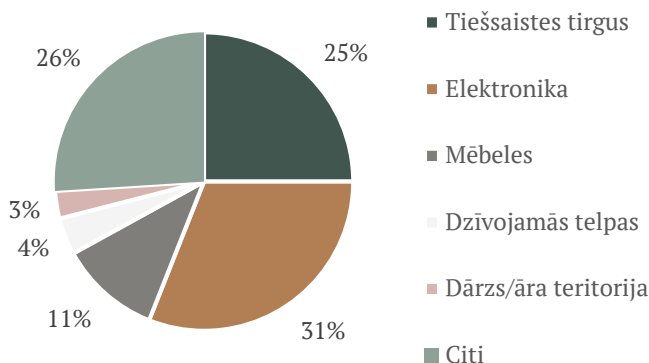
## Aizdevumu sadalījums pēc to apjoma (30.06.2021)



## Kreditportfeļa kvalitāte (30.06.2021)



## Ieņēmumu sadalījums pēc tirgotāju kategorijas



# Saistību atruna un informācijas atklāšana

Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto «ESTO Holdings OU» (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 piekristat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

## Neuzņemas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza «ESTO Holdings OU», un informācijai nav veikta neatkarīga pārbaude un tā var tikt precizēta, pilnveidota, pārskatīta un papildus labota. Signet Bank AS neuzņemas 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 realizējoties, 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”, “tiecas” 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 pašiem 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 saņēmušajai personai nevajadzētu uz to paļauties vai balstīt uz to savu rīcību.

## Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no «ESTO Holdings OU».

Izplatot šo materiālu, Signet Bank AS ir interešu konflikta situācijā. Signet Bank AS Interestu konflikta novēršanas politika pieejama organizētāja tīmekļa vietnē: <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.

## Risku faktori

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus. Galvenais risks, kas ietekmē «ESTO Holdings OU», ir izmaiņas regulatorajā vidē, NILLTF un sankciju ievērošanas risks, makroekonomiskais risks, licencēšanas risks, konkurences risks, refinansēšanas risks, likviditātes risks, cenas risks un nodokļu risks.

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: obligāciju atmaksas risks, pirmstermiņa dzēšanas risks, likviditātes risks, cenas risks un nodokļu risks.

Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt «ESTO Holdings OU» spēju segt savas saistības un sliktākajā scenārijā var izraisīt uzņēmuma maksātnespēju. Šajā sadaļā nav nosaukti visi riski, kuri var ietekmēt «ESTO Holdings OU».