

Выпуск облигаций ESTO Holdings

ИИ
SIGNET

PRIVATE
BANK

Возможность инвестировать в облигации Эстонской компании ESTO Holdings размере 15 млн евро, сроком на 3 года и купоном 9%

О компании

- ESTO Holdings (ESTO) была основана в 2017 году в Эстонии и работает во всех странах Балтии.
- ESTO занимается платежными решениями и предоставляет торговые решения для продавцов электронной коммерции в странах Балтии.
- Бизнес-модель ESTO заключается в упрощении платежей между клиентом и продавцом в электронной коммерции, обеспечивая платежи для продавца и варианты оплаты товаров э-коммерции для клиента - продажа товаров в рассрочку (*Buy Now Pay Later*) и кредитные линии.
- У ESTO более 48,000 активных клиентов и около 1,500 партнерских отношений с различными онлайн-торговцами и электронными магазинами.
- 50,1% ESTO акций принадлежит эстонским соучредителям и руководству компании, а 49,9% принадлежит опытным эстонским инвесторам (Ivo Tahk, Kristjan Tiik, Vahur Rajaver), которые ранее основали небанковские кредитные предприятия и успешно их продали компании 4Finance.

Обзор портфеля

- Чистый кредитный портфель на конец 6 месяцев 2021г. заметно увеличился и достиг 25,0 млн евро, что на 86% больше, чем за 6 месяцев 2020г.
- Кредиты ESTO для товаров в рассрочку составляют 35% (8,5 млн евро) от общего кредитного портфеля, в то время как потребительские кредитные линии составляли 65% (16,5 млн евро).
- Наиболее распространенные размеры займов находятся в диапазоне: 200-500 евро (29% портфеля), 500-1000 евро (26%) и 1000-2000 евро (23%). Максимальный срок кредита до 60 месяцев.
- Доля просроченных займов на 90 дней и более оставался на очень низком уровне (2% от общего портфеля) из-за эффективного скоринга и оценки ESTO способности клиента обслуживать свой долг.

Финансовые показатели

- ESTO увеличила свою долю на рынке и продолжила вкладывать средства в продукты и технологии, сохраняя при этом качественный кредитный портфель и сильный баланс.
- Электронная коммерция сильно выиграла из-за ограничений вызванных Covid-19. Рост онлайн торговли отразился и в росте выручки компании - за 6 месяцев 2021г. выручка достигла 5,4 млн евро (на 69% больше по сравнению с 6 месяцев 2020г.), а выручка за 2020 год составила 7,5 млн евро, что на 272% больше, чем в 2019 году.
- EBITDA за 6 месяцев 2021 года достигла 2,8 млн евро, что на 118% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рентабельность EBITDA также увеличилась и достигла 52%.
- Коэффициент капитализации в настоящее время находится на стабильном уровне 26%.

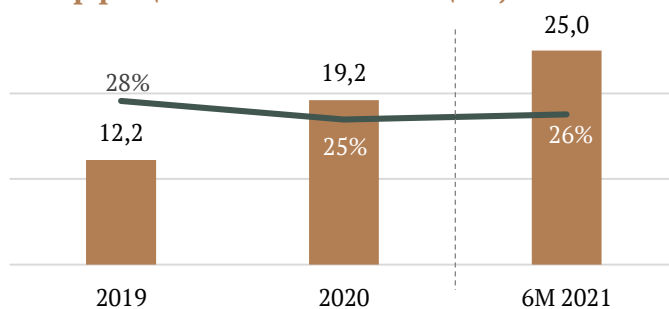
esto

Финансовые показатели, млн EUR

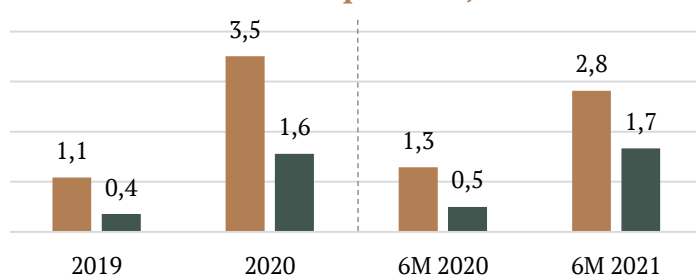
	FY 2019	FY 2020	6M 2020	6M 2021
Доход	2.0	7.5	3.2	5.4
EBITDA	1.1	3.5	1.3	2.8
EBITDA маржа	54%	47%	40%	52%
Чистая прибыль	0.4	1.6	0.5	1.7
Чистый кредитный портфель	12.2	19.2	13.4	25.0
Денежные средства	0.5	1.6	1.5	0.6
Собственный капитал*	3.5	4.8	4.0	6.5
Заемствованные средства	9.4	16.9	12.0	20.7
Чистый долг / EBITDA	8.2x	4.4x	-	4.0x
EBITDA / Процентные расходы	1.5x	1.9x	1.7x	2.5x
Показатель капитализации*	28%	25%	29%	26%

*Включая субординированные займы

Чистый кредитный портфель и коэффициент капитализации, млн EUR



EBITDA и Чистая прибыль, млн EUR



Выпуск облигаций ESTO Holdings

Условия облигаций

Эмитент	ESTO Holdings OU (Эстония)
Обеспечение	Обеспеченные облигации (Залог на эстонский кредитный портфель на сумму 120% от выпуска облигаций)
Объем	EUR 15 000 000 (EUR 10m рефинансирование + EUR 5m новые средства)
Купонная ставка	9%
Выплата купона	Ежеквартально
Срок	3 года (погашение в конце срока)
Кол опцион	@102% после первого года, @100.25% в последние 3 месяца до погашения
Номинальная стоимость	EUR 1 000
Мин. инвестиция	EUR 100 000
Листинг на Бирже	Nasdaq First North
Ковенанты ¹	<ul style="list-style-type: none">Максимальный размер дивидендов 30% от квартальной чистой прибылиСтоимость заложенного портфеля не менее 1.2x суммы эмиссии облигацийКоэффициент покрытия процентов (<i>interest coverage ratio</i>) не менее 2xПоказатель капитализации не менее 20%Смена контроля (Пут Опция @102%)
Юридический консультант	TGS Baltic
Агент обеспечения	TRINITY Estonia
Организатор	Signet Bank AS

¹ Полный список ковенантов доступен в Условиях эмиссии

Структура финансирования

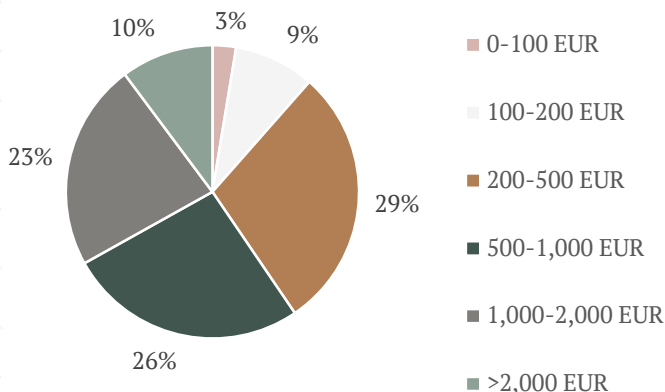
- У ESTO диверсифицированная структура финансирования, где 49% (11,3 млн евро) финансирования через прямые займы от инвесторов (семейные офисы и частные инвесторы), 33% (7,6 млн евро) займов P2P от платформы Минтос, 13% (3,0 млн евро) субординированного долга и 6% (1,3 млн евро) акционеров.
- Субординированный долг (3,0 млн евро) будет иметь более длительный срок погашения, чем запланированный выпуск облигаций.
- Прямые займы от инвесторов (семейные офисы и частные инвесторы) также будут конвертированы в облигаций, чтобы упростить структуру и объединить источники финансирования для ESTO.

Источник: презентации и финансовые отчеты ESTO

Дебютный выпуск облигаций

- Средства от выпуска облигаций будут использованы для рефинансирования существующих обязательств ESTO, а также для финансирования деятельности компании на новых рынках - в Литве и Латвии.
- Облигации обеспечены залогом на кредитный портфель от ESTO AS (эстонское дочернее предприятие), что в 1,2 раза покрывает общую эмиссию облигаций.

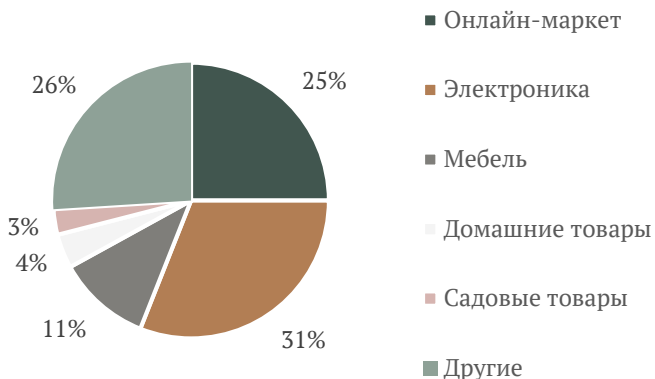
Распределение по размеру займа (30.06.2021)



Качество кредитного портфеля (30.06.2021)



Распределение дохода по типу товаров



Предупреждения и раскрытие информации

Настоящую презентацию подготовил Signet Bank AS, используя данные предоставленные “ESTO Holdings OU”. Содержащаяся в настоящей презентации информация не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. Содержащиеся в настоящей презентации факты, информация, мнения и расчеты получены из источников, которые считаются надежными и достоверными, однако никаких гарантий, прямых или косвенных, относительно точности, полноты и надежности данной информации не дается.

Signet Bank AS может получать комиссии от “ESTO Holdings OU”.

Финансовые прогнозы, изложенные в настоящем документе, исключительно отражают мнения и ожидания в отношении будущих рыночных условий и тенденций. Такие прогнозы подвержены ряду рисков и неопределенностей, что может привести к тому, что фактические финансовые результаты данного проекта будут существенно меньше, чем прогнозируемые.

Настоящая презентация никоим образом не является юридической, финансовой или налоговой консультацией. Инвестор должен провести собственную оценку возможных юридических рисков налоговых последствий, которые могут возникнуть в связи с данным продуктом. Каждый потенциальный инвестор обязан провести собственный анализ пригодности и соответствия инвестиций, с учетом своих обстоятельств.

Управление продуктом MiFID II - распространитель продукта принял анализ целевого рынка проведенного разработчиком продукта и облигациям определен следующий целевой рынок и каналы распространения (I) целевыми покупателями облигаций являются правовые партнеры для сделок, профессиональные клиенты и частные лица, соответствующие Директиве 2014/65/ES; и (ii) все каналы распространения облигаций соответствуют правовым партнерам для сделок, профессиональным клиентам и частным лицам.

Факторы риска:

При инвестировании в облигации инвесторы берут на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, которые влияют на “ESTO Holdings OU”, являются макроэкономический и политический риск, регуляторный риск и риск лицензирования, риск конкуренции, риск рефинансирования, риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, риск нарушения борьбы с отмыванием денег, риск сотрудников, риск судебных разбирательств, стихийные бедствия и другие риски нарушения деятельности.

При инвестировании в облигации инвесторы берут на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения облигаций, риск ликвидности, ценовой риск, риск откупа или досрочного погашения, налоговый риск.

Риски, указанные в этом разделе, могут снизить способность “ESTO Holdings OU” выполнять свои обязательства и привести к ее неплатежеспособности в худшем случае. В этом разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на “ESTO Holdings OU”.