

ESTO obligāciju emisija

Iespēja ieguldīt 2 gadu obligācijās ar fiksētu kuponu 12% un apjomu līdz 15 milj. EUR

esto

SIGNET
BANK

Par ESTO

- ESTO ir vadošais inovatīvo maksājumu tehnoloģiju uzņēmums, kas piedāvā modernus e-komercijas iepirkšanās risinājumus tirgotājiem visā Baltijā. Šobrīd uzņēmums apkalpo vairāk nekā 5,500 unikālas tirdzniecības vietas un lepojas ar vairāk nekā 617 tūkst. aktīvu lietotāju.
- Uzņēmums ESTO tika dibināts 2017. gadā, un tā dibinātāji – 3 igauņi – Mikko Metsa, Martin Ustaal un Mikko Mihkel Nurges joprojām aktīvi iesaistās tā vadībā. Sākotnēji uzsākot darbību Igaunijā, ESTO ātri paplašināja savu darbību visā Baltijas reģionā, ienākot Latvijā un Lietuvā, kas kopā veido vienotu tirgus platformu. Šobrīd uzņēmumā strādā 77 darbinieki.
- ESTO biznesa modelis ir veidots tā, lai atvieglotu maksājumus starp klientu un tirgotāju e-komercijā. Tas nodrošina tirgotājiem tūlītējus maksājumus, vienlaikus piedāvājot klientiem elastīgas un ērtas maksājumu iespējas par precēm vai pakalpojumiem, kas ļauj tiem izvēlēties sev ērtākos maksāšanas noteikumus, piemēram, ikmēneša maksājumus, atlikto maksājumu, elastīgu maksājumu grafiku un citus.
- ESTO finanšu auditu veic KPMG Baltics OU saskaņā ar IFRS standartiem.

Portfeļa pārskats

- ESTO kredītportfelis sastāv no trīs produktu līnijām: patēriņa kredītlīnijas (72.6%), pirkumi uz nomaksu (18.5%) un patēriņa aizdevumi (8.8%).
- ESTO kredītportfelis galvenokārt ir koncentrēts Igaunijā, kur tas sasniedz 57.2 milj. eiro jeb 84% no kopējā portfeļa. Latvijā portfelis ir 6.4 milj. eiro apmērā (9%), bet Lietuvā – 4.8 milj. eiro, sastādot 7% no kopējā portfeļa.
- ESTO neto kredītportfelis 2024. gada deviņos mēnešos ievērojami pieauga, sasniedzot 68.4 milj. eiro, kas ir par 21% vairāk salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu. Kopš 2021. gada portfelis ir vairāk nekā divkāršojies, palielinoties no 30.3 milj. eiro līdz 68.4 milj. eiro, kas atspoguļo 126% pieaugumu ar vidējogada pieauguma tempu 31%.
- ESTO vidējā kredītlīnijas aizdevuma summa bija 2,867 eiro un vidējā gada procentu likme (GPL) – 49.8%. Pirkumiem uz nomaksu vidējā aizdevuma summa bija 617 eiro ar 16 mēnešu termiņu un vidējo GPL 28.9%. Savukārt patēriņa aizdevumu vidējais apjoms bija 1,044 eiro ar 34 mēnešu termiņu un vidējo GPL 49.5%.
- Kredītportfeļa kvalitāte ir sasniegusi vēsturiski zemu kavēto kredītu īpatsvaru. 2024. gada 1. pusgada beigās kavēto kredītu īpatsvars, kas pārsniedz 90 dienas, bija tikai 0.4%.

Finanšu rādītāji

- 2024. gada deviņos mēnešos ESTO ieņēmumi sasniedza 23.0 milj. eiro, kas ir par 31% vairāk nekā tajā pašā periodā 2023. gadā. Kopš 2021. gada ieņēmumu pieaugums ir bijis vidēji 36% gadā, un pēdējo 12 mēnešu ieņēmumi ir sasnieguši 29.6 milj. eiro, kas ir par 151% vairāk nekā 2021. gadā.
- EBITDA 2024. gada deviņos mēnešos pieauga par 67% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu, sasniedzot 10.5 milj. eiro, bet pēdējo 12 mēnešu EBITDA sasniedza 12.9 milj. eiro. Kopš 2021. gada EBITDA ir pieaugusi vidēji par 33% gadā, kopumā veidojot ievērojamu pieaugumu 135% apmērā salīdzinājumā ar pēdējo 12 mēnešu EBITDA rezultātiem.
- ESTO ir panācis efektīvu izmaksu pārvaldību un ieņēmumu pieaugumu, kā rezultātā 2024. gada deviņos mēnešos EBITDA rentabilitāte pieauga līdz 46%, kas ir par 10 procentpunktiem vairāk nekā tajā pašā periodā pagājušajā gadā.
- Kopš 2021. gada tīrā peļņa ir pakāpeniski pieaugusi, un 2024. gadā tā vairāk nekā divkāršojās, 2024. gada deviņos mēnešos sasniedzot 5.1 milj. eiro.
- ESTO koriģētais pašu kapitāls pieauga par 7.0 milj. eiro līdz 19.5 milj. eiro. 2024. gada 30. septembrī kapitalizācijas rādītājs bija 29%.
- ESTO uztur diversificētu finansējuma struktūru, kas sastāv no: obligācijām (19%), banku aizdevumiem (15%), P2P aizdevumiem (27%), citiem aizdevumiem (13%), pašu kapitāla (16%) un subordinētajiem aizdevumiem (10%).
- 2024. gada septembra beigās uzņēmuma ICR (Procentu seguma koeficients) sasniedza 1.9, kas ir augstākais līmenis kopš 2021. gada.
- Tiek prognozēts, ka 2024. gadā ESTO sasniegs 190 milj. eiro GMV², 75 milj. eiro kredītportfeli, 32 milj. eiro ieņēmumus, 14 milj. eiro EBITDA un 7 milj. eiro tīro peļņu.

Svarīgākie finanšu rādītāji

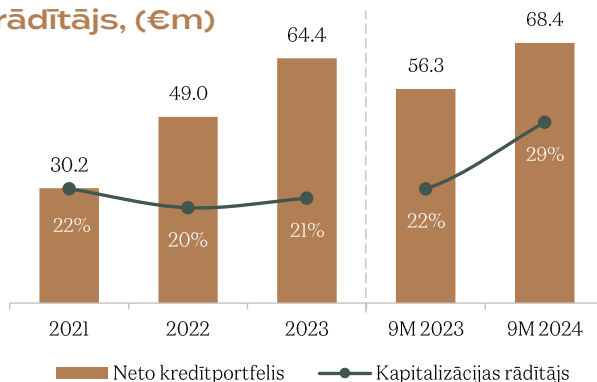
€ milj.	2021	2022	2023	LTM 2024 ¹	9M 2023	9M 2024
Ieņēmumi	11.8	16.5	24.1	29.5	17.5	23.0
EBITDA	5.5	5.8	8.7	12.9	6.3	10.5
EBITDA marža	47%	41%	43%	44%	36%	46%
Tīrā peļņa	2.7	2.2	2.9	5.8	2.2	5.1
Neto kredītportfelis	30.3	47.4	62.9	68.4	56.3	68.4
Naudas līdzekļi	0.8	0.9	2.4	3.5	2.6	3.5
Pašu kapitāls ²	7.1	10.4	14.3	19.5	12.5	19.5
Kopējās parādsaistības	25.5	41.5	54.3	56.8	50.2	56.8
EBITDA / Procentu izdevumi	2.1x	1.7x	1.5x	1.9x	1.6x	1.9x
Kapitalizācijas rādītājs ³	23%	21%	22%	29%	22%	29%

1 Pēdējie 12 mēnešu dati uz 30.09.2024

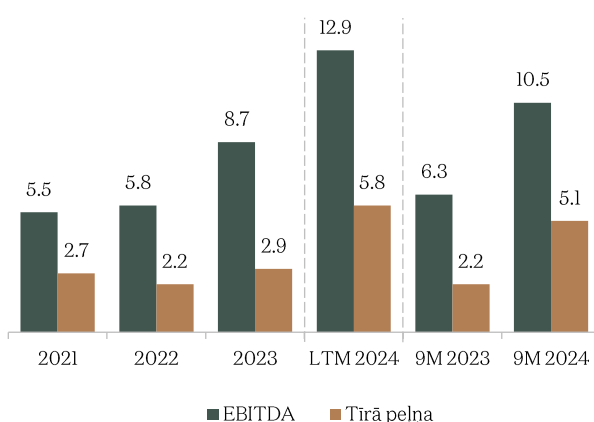
2 Iekļaujot subordinētās saistības

3 (Pašu kapitāls + subordinētās saistības) / Neto kredītportfelis

Neto kredītportfelis un Kapitalizācijas rādītājs, (€m)



EBITDA un tīrā peļņa, (€m)



Piezīmes: 1 GPL (Gada Procentu likme)

2 GMV (Gross Merchandise Value) – Pārdoto preču bruto vērtība

Avots: ESTO sniegtie finanšu pārskati un informācija

Obligāciju nosacījumi

Emitents	ESTO Holdings OU (Igaunija)
Obligāciju veids	Nodrošinātās obligācijas ar garantiju
Nodrošinājums	<ul style="list-style-type: none"> Aizdevumu portfeļa debitoru parādu iekļāšana Igaunijā, Latvijā un Lietuvā ar 120% segumu pret obligācijām
Garantijas	<ul style="list-style-type: none"> Visu meitas uzņēmumu korporatīvās garantijas Emitenta un meitasuzņēmumu savstarpējo aizdevumu ķīla
Apjoms	Līdz EUR 15,000,000
Kupona likme	12.00%
Kupona izmaksa	Reizi ceturksni
Atmaksas termiņš	2 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call Opcija	@102% pirmajā gadā @101% otrajā gadā @100% pēdējos 3 mēnešus pirms dzēšanas
Put Opcija	@101% Kontroles maiņa
Nominālvērtība	EUR 1,000
Piedāvājuma veids	Slēgtais piedāvājums (<i>private placement</i>)
Minimālā iegādes summa	EUR 100,000
Līdzekļu izmantošana	Obligāciju EE3300002294 refinansēšana ar termiņu 2024.g. novembris
Kovenantes ¹	<ul style="list-style-type: none"> Kapitalizācijas rādītājs vismaz 20% EBITDA / Procentu izmaksas vismaz 1.25x Neto kredītportfelis / emitētās obligācijas vismaz 1.2x
Juridiskais konsultants	EvershedsSutherlandOts (Igaunija)
Nodrošinājuma aģents	TRINITI (Igaunija)
Organizators	Signet Bank AS

Galvenie ieguldījuma aspekti

1. Tirgus līderis – vadošais nebanku kredītētājs Igaunijā
2. Stabils finansiālais stāvoklis ar kapitalizācijas rādītāju 29% un procentu seguma rādītāju 2.2x
3. Obligācijas ir nodrošinātas ar ķīlu pret aizdevumu portfeli, kas nosedz kopējo obligāciju emisiju 1.2 reizes
4. Veiksmīga pirmstermiņa 5 miljonu eiro obligāciju dzēšana 2024. gada septembrī un oktobrī
5. Augošs partneru tīkls, kas pārsniedz 4,000 veikalus, un spēcīga klientu bāze, kurā ietilpst 617 tūkstoši lojālu klientu visā Baltijā

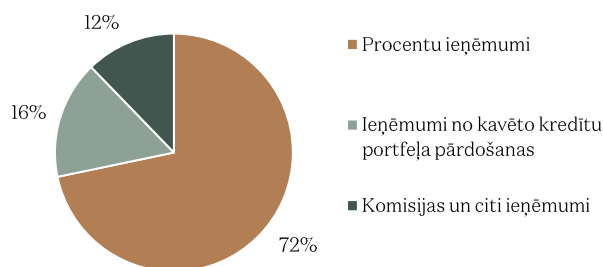
ESTO obligāciju emisija

- ESTO ir uzsācis jaunu obligāciju emisiju līdz 15 milj. eiro. Iegūtie līdzekļi tiks izmantoti esošo obligāciju, kuru dzēšanas termiņš ir 2024. gada novembris, refinansēšanai, kā arī kredītportfeļa paplašināšanai.
- Obligācijas ir nodrošinātas ar ESTO meitasuzņēmumu Baltijas valstīs izsniegto aizdevumu portfeļa ķīlu, un tās vienmēr sedz kopējo obligāciju summu vismaz 1.2 reizes.
- Esošajiem obligāciju turētājiem EE3300002294, kuru obligāciju dzēšanas termiņš ir 2024. gada 22. novembris, ir iespēja tās apmainīt pret jaunajām obligācijām. Katrs investors, kuram ir esošās obligācijas EUR 100,000 vērtībā, saņems jaunās obligācijas ar nominālvērtību EUR 100,000.

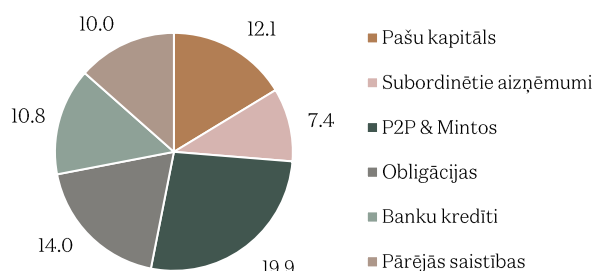
ESTO kapitāla tirgū

- ESTO debitēja kapitāla tirgos 2021. gadā un kopš tā laika ir veikusi vairākas obligāciju emisijas ar atšķirīgiem dzēšanas termiņiem.
- Ņemot vērā Igaunijas regulatora nosacījumus pret patērētāju kredītēšanas uzņēmumu obligācijām, kuras nav atļauts kotēt Nasdaq Tallinn biržā, ESTO obligāciju emisija ir strukturēta kā privāts izvietojums un uzņēmums visu attiecīgo finanšu informāciju publicē savā tīmekļvietnē.

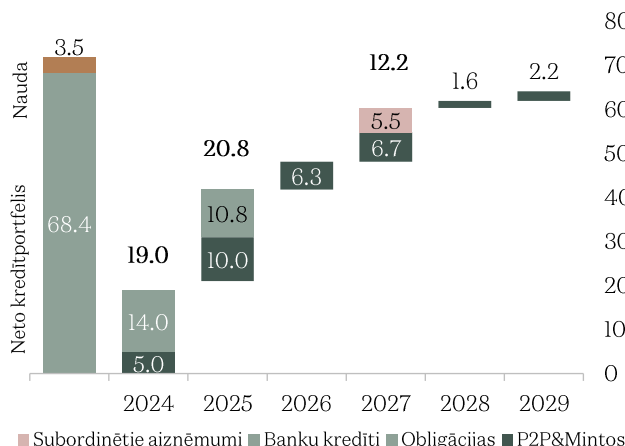
Ieņēmumu sadalījums (9M 2024)



Finansējuma struktūra (€m, 30.09.2024)



Saistību dzēšanas termiņi (€m, 30.09.2024)



Piezīmes: 1 Pilns saraksts ar kovenantēm ir pieejams Emisijas noteikumos

Avots: ESTO sniegtie finanšu pārskati un informācija

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 tikšanās, kuras laikā tiek prezentēta šī Prezentācija, vai lasot šo Prezentāciju, Jūs piekriņāt 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", "tiekas" 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 atsauce.

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 jebkāda 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

Veicot ieguldījumus obligācijās, ieguldītāji uzņemas zināmus finanšu riskus. Galvenie riska faktori, kas ietekmē ESTO Holdings OU, ir ekonomikas lejupslides risks, ar globālo pandēmiju saistītais risks, ar ģeopolitisko saspīlējumu saistītais risks, ar tiesību aktu izmaiņām saistītais risks, ar nodokļu likumu un to prakses izmaiņām saistītais risks, patēriņa kredītešanas tirgus risks, konkurences risks patēriņa kredītešanas segmentā, ar ārējo pakalpojumu sniedzējiem saistītais risks, finanšu sviras risks, risks, kas saistīts ar darbinieku piesaisti un noturēšanu, risks, kas saistīts ar atkarību no operatīvās vadības komandas, risks, kas saistīts ar kibberdrošību un ar informācijas tehnoloģijām saistītais risks, darījuma partnera kredītrisks, operacionālais risks, ar nepārvaramu varu saistītais risks, ar nodrošinājuma aģenta līgumu saistītais risks, ar nodrošinājuma vērtību saistītais risks, risks, kas saistīts ar paralēlo parādu, ar nodrošinājuma izpildi saistītais risks, ar nodrošinājuma aģenta rīcību saistītais risks.

Ieguldot līdzekļus obligācijās, ieguldītāji uzņemas šādus ar parāda vērtspapīriem saistītus riskus: likviditātes risks, obligāciju atmaksas risks, cenas risks, pirmstermiņa dzēšanas risks, nodokļu risks, obligāciju turētāju lēmumu pieņemšanas risks, risks, ka dažiem ieguldītājiem var būt izdevīgāki nosacījumi nekā citiem.

Šajā iedaļā norādītie riski var samazināt ESTO Holdings OU spēju izpildīt savas saistības un sliktākajā gadījumā izraisīt tās maksātnespēju. Šajā iedaļā var nebūt norādīti visi iespējamie riski, kas var ietekmēt ESTO Holdings OU.