

# Эмиссия облигаций ESTO

Выпуск 2- летних облигаций с фиксированным купоном 12% и объемом до 15 млн евро

esto

SIGNET  
BANK

## О компании ESTO

- ESTO, ведущая компания в области платежных технологий, предлагающая торговые решения в электронной коммерции в странах Балтии. В настоящее время ESTO обслуживает более 5 500 уникальных торговых точек и насчитывает более 617 000 активных пользователей.
- Компания ESTO была основана в 2017 году Микком Метса, Мартином Устаалом и Микком Михкелем Нургесом, которые и сегодня принимают активное участие в управлении компанией. Начав работу в Эстонии, ESTO быстро расширила свою деятельность по всему Балтийскому региону, войдя в Латвию и Литву. В настоящее время в ESTO работает 77 сотрудников.
- Бизнес-модель ESTO заключается в облегчении платежей между клиентом и продавцом в электронной коммерции путем обеспечения платежей в режиме реального времени для продавца и гибких вариантов оплаты для клиента. Гибкая система оплаты – это способ который позволяет клиентам выбирать наиболее удобные для них условия оплаты, такие как ежемесячные платежи, отсрочка платежа, гибкий график оплаты и другие.
- Аудит ESTO проводится компанией KPMG Baltics OU в соответствии со стандартами МСФО (IFRS).

## Обзор портфеля

- Нетто кредитный портфель ESTO состоит из трех основных продуктов: потребительские кредитные линии (72.6%), потребительские кредиты на условиях рассрочки (18.5%) и малые кредиты потребителям (8.8%).
- Географически нетто кредитный портфель ESTO преимущественно расположен в Эстонии – 57.2 млн евро, что составляет 84% от общего объема, в то время как Латвия – 6.4 млн евро и Литва – 4.8 млн евро составляют 9% и 7%, соответственно.
- За первые девять месяцев 2024 года нетто кредитный портфель ESTO значительно вырос, достигнув 68,4 млн евро - на 21% (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года). С 2021 года портфель вырос более чем в два раза - с 30,3 млн евро до 68,4 млн евро, что отражает увеличение на 126 % и среднегодовой темп роста на 31 %.
- Средняя сумма кредитов ESTO по кредитным линиям составила 2,867 евро, а средняя процентная ставка на кредит<sup>1</sup> – 49.8%. Средний размер кредита по рассрочке составил 617 евро, срок - 16 месяцев, средняя процентная ставка – 28.9%. Средний размер малых кредитов составил 1,044 евро, срок - 34 месяца, средняя ставка по кредиту – 49.5%.
- Качество портфеля потребительских кредитов достигло исторически высокого уровня: к концу первого полугодия 2024 года коэффициент проблемных кредитов, просроченных более чем на 90 дней, составил всего 0.4%.

## Актуальные финансовые показатели

- За 9 месяцев 2024 года выручка ESTO достигла 23.0 млн евро, что на 31% больше, чем за аналогичный период 2023 года. С 2021 года рост выручки составил в среднем 36% в год, а за последние 12 месяцев выручка достигла 29.6 млн евро, что на 151% больше, чем в 2021 году.
- Показатель EBITDA вырос на 67% (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года) и составил 10.5 млн евро за 9 месяцев 2024 года, при этом EBITDA за последние 12 месяцев достигла 12.9 млн евро. Начиная с 2021 года, EBITDA выросла в среднем на 33% в год, что в общей сложности составляет впечатляющий рост на 135% по сравнению с результатами EBITDA за последние 12 месяцев.
- ESTO достигла эффективного управления расходами и устойчивого роста выручки, в результате чего рентабельность по EBITDA за 9 месяцев 2024 года составила 46%, что на 10 процентных пунктов больше, чем за аналогичный период прошлого года.
- С 2021 года рост чистой прибыли был постепенным, но в 2024 году она увеличилась более чем в два раза, достигнув 5.1 млн евро за 9 месяцев 2024 года. Чистая прибыль ESTO за последние 12 месяцев также удвоилась и достигла 5.8 млн евро, что на 100% больше, чем в 2023 году.
- Скорректированный собственный капитал ESTO вырос на 7.0 млн евро до 19.5 млн евро, а коэффициент капитализации на 30 сентября 2024 года составил 29%.
- ESTO поддерживает диверсифицированную структуру финансирования, состоящую из облигаций (19%), банковских кредитов (15%), кредитов P2P (27%), прочих кредитов (13%), собственного капитала (16%) и субординированных кредитов (10%).
- По состоянию на конец сентября 2024 года ICR (EBITDA / Процентные расходы) достиг 1.9x, являясь самым высоким показателем с 2021 года.
- По прогнозам за 2024 год (Gross Merchandise Value)<sup>2</sup> ESTO составит 190 млн евро, кредитный портфель - 75 млн евро, выручка - 32 млн евро, EBITDA - 14 млн евро, чистая прибыль - 7 млн евро.

## Финансовые показатели

Млн. евро	2021	2022	2023	LTM 2024 <sup>1</sup>	9М 2023	9М 2024
Доходы	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 рентабельность	47%	41%	43%	44%	36%	46%
Чистая прибыль	2.7	2.2	2.9	5.8	2.2	5.1
Нетто кредитный портфель	30.3	47.4	62.9	68.4	56.3	68.4
Денежные средства	0.8	0.9	2.4	3.5	2.6	3.5
Собственный капитал <sup>2</sup>	7.1	10.4	14.3	19.5	12.5	19.5
Займы, всего	25.5	41.5	54.3	56.8	50.2	56.8
EBITDA / Процентные расходы	2.1x	1.7x	1.5x	1.9x	1.6x	1.9x
Коэффициент <sup>3</sup> капитализации	23%	21%	22%	29%	22%	29%

1 Последние двенадцать месяцев, заканчивающиеся на 30.09.2024

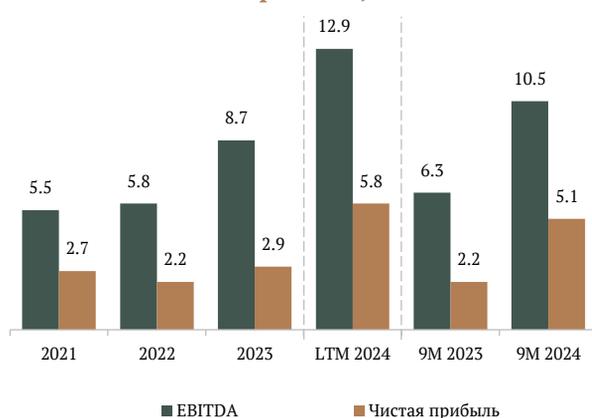
2 Включая субординированные займы

3 (Собственный капитал + субординированные займы) / Нетто кредитный портфель

## Нетто кредитный портфель и Коэффициент капитализации, млн EUR



## EBITDA и Чистая прибыль, млн EUR



Примечания: 1 Средняя процентная ставка на кредит - (Annual Percentage Rate)

2 Gross Merchandise Value - Валовая торговая стоимость

Источник: Финансовые отчеты и презентации ESTO Holdings OU

## Условия облигаций

Эмитент	ESTO Holdings OU (Эстония)
Статус облигаций	Обеспеченные и гарантированные облигации
Обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> <li>Залог дебиторской задолженности по кредитам в Эстонии, Латвии и Литве с покрытием 120% к выпущенным облигациям</li> </ul>
Гарантии	<ul style="list-style-type: none"> <li>Корпоративные гарантии всех существенных дочерних компаний</li> <li>Залог по любым текущим и будущим существенным внутригрупповым займам, предоставленным эмитентом существенным дочерним компаниям</li> </ul>
Объем эмиссии	До EUR 15,000,000
Купонная ставка	12.00%
Выплата купона	Ежеквартально
Срок погашения	2 года
Погашение	В конце срока, bullet
Колл-опцион	<ul style="list-style-type: none"> <li>@102% начиная с 22.11.2024</li> <li>@101% начиная с 22.11.2025</li> <li>@100% три месяца до погашения</li> </ul>
Пут-опцион	@101% Изменение контроля
Номинальная стоимость	EUR 1,000
Вид предложения	Частное размещение
Мин. инвестиция	EUR 100,000
Использование средств от размещения	<ul style="list-style-type: none"> <li>Рефинансирование облигаций EE3300002294, погашения — ноябрь 2024 года</li> </ul>
Ковенанты <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Коэффициент капитализации не менее 20%</li> <li>ЕБИТДА / Процентные расходы (коэффициент покрытия процентов) не менее 1.25x</li> <li>Чистый кредитный портфель / выпущенные облигации не менее 1.2x</li> </ul>
Юридический консультант	Eversheds Sutherland Ots (Эстония)
Агент обеспечения	TRINITY (Эстония)
Организатор	Signet Bank AS

## Основные характеристики сделки

1. Лидер рынка - №1 небанковский кредитор в Эстонии
2. Стабильное финансовое состояние: коэффициент капитализации 29%, ЕБИТДА / Процентные расходы (коэффициент покрытия процентов) 1.9x
3. Обеспечен залогом кредитного портфеля, покрывающих общий выпуск облигаций в 1.2 раза
4. Успешное частичное досрочное погашение облигаций на сумму 5 млн евро в сентябре и октябре 2024 года
5. Растущая сеть из более чем 4 000 партнерских магазинов и лояльная клиентская база из 617 тысяч постоянных покупателей в странах Балтии

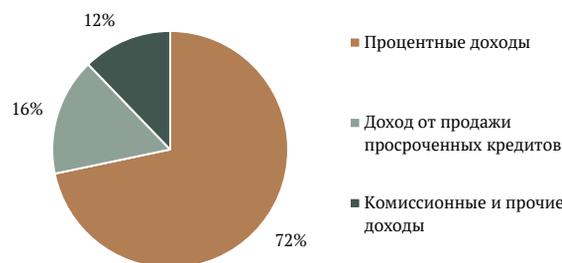
## Выпуск облигаций ESTO

- ESTO планирует новый выпуск облигаций на сумму до 15 миллионов евро. Полученные средства будут направлены на рефинансирование существующих облигаций со сроком погашения в ноябре 2024 года и расширение кредитного портфеля.
- Облигации обеспечены залогом кредитного портфеля дочерних компаний ESTO в странах Балтии и должны в любой момент времени покрывать общую сумму облигаций не менее чем в 1.2 раза.
- Владельцам облигаций EE3300002294, срок погашения которых наступает 22 ноября 2024 года, предлагается возможность обменять существующие облигации на новые облигации. Например, каждый инвестор, владеющий облигацией номинальной стоимостью 100,000 евро, получит одну новую облигацию номиналом 100,000 евро.

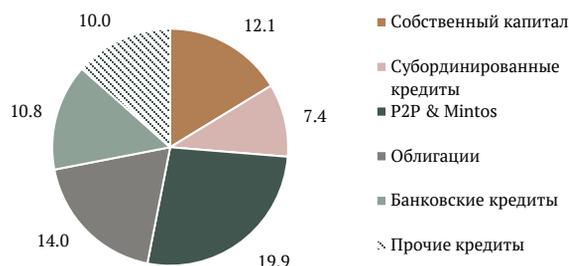
## ESTO на рынке капитала

- ESTO дебютировала на рынках капитала в 2021 году и с тех пор выпустила различные транши облигаций с разными сроками погашения.
- В связи с тем, что Эстонский регулятор не разрешает размещать облигации компаний потребительского кредитования на Nasdaq Tallinn, выпуски облигаций ESTO структурированы как частное размещение без листинга на Бирже, и компания публикует всю необходимую финансовую информацию на своем сайте.

## Распределение доходов (за 9 месяцев 2024)



## Структура финансирования на 30.09.2024, млн EUR



## Сроки погашения обязательств, млн EUR (30.09.2024)



Примечания: 1. Весь список ковенантов доступен в Условиях эмиссии  
 Источник: презентации и финансовые отчеты ESTO

# Оговорка обязательств и раскрытие информации



Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank АО, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) “ESTO Holdings” OU (далее Эмитент), и не подлежит копированию и распространению ни полностью, ни частично.

Настоящая презентация может быть использована исключительно в информационных целях. Облигации имеют свои условия эмиссии, которые должны учитываться при принятии решения об инвестировании. Потенциальный инвестор не должен принимать решения только на основании настоящей Презентации. Знакомясь с содержанием настоящей Презентации или посещая встречу, на которой представляется настоящая Презентация, Вы соглашаетесь соблюдать все нижеизложенные правила и ограничения.

## Отказ от обязательств

Содержащаяся в настоящей Презентации информация была предоставлена “ESTO Holdings” OU и не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. Signet Bank АО не обязан корректировать или исправлять любые вскрывшиеся неточности. 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.

В настоящей Презентации встречаются обращенные в будущее утверждения, которые основаны на прогнозах и предположениях Эмитента. В них могут содержаться известные и неизвестные риски, в случае материализации которых фактические результаты, показатели или события могут существенно отличаться от прогнозируемых. Помимо утверждений, по контексту обращенных в будущее, в тексте использованы такие слова, как «цели», «ожидает», «прогнозирует», «собирается», «планирует», «считает», «оценивает», «предполагает», «стремится» и подобные, которые также указывают на обращенные в будущее утверждения. Информация и мнения, содержащиеся в настоящей Презентации, предусмотрены для личного использования и могут быть использованы лишь в качестве ориентирующей ссылки.

## Не является консультацией

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 эмиссией Облигаций и инвестициями в них. Ничто в настоящей Презентации не должно толковаться как предоставление инвестиционных консультаций со стороны Signet Bank АО или других лиц.

Каждый потенциальный инвестор обязан провести собственный анализ пригодности и соответствия инвестиций, с учетом своих обстоятельств. Потенциальный инвестор должен обладать: (i) достаточными знаниями и опытом, иметь понимание и доступ к соответствующим аналитическим инструментам, чтобы всесторонне и полностью оценить инвестиции с их преимуществами и рисками, а также понять, как данные инвестиции повлияют на общий портфель вложений инвестора; (ii) достаточными финансовыми ресурсами и ликвидностью, чтобы принять на себя все связанные с данными вложениями риски. Если у Вас возникли сомнения относительно инвестирования в Облигации, рекомендуем обратиться за консультацией к независимому квалифицированному консультанту.

## Общие ограничения и распространение

Настоящая Презентация не является предложением или приглашением к покупке или продаже ценных бумаг, равно как и не является таким предложением или приглашением, которое было бы адресовано какому-либо лицу в той или иной юрисдикции, где направление подобного предложения или приглашения является незаконным. Всякое несоблюдение указанных ограничений может представлять собой нарушение законодательства соответствующей юрисдикции, регулирующего инструменты финансового рынка. Инвесторы должны получить информацию о таких ограничениях и в случае, если таковые имеются, вернуть настоящую Презентацию Эмитенту.

Принимая настоящую Презентацию, ее получатель подтверждает и гарантирует, что он/она является лицом, которому разрешено передавать или распространять Презентацию, не нарушая правовые нормы соответствующей юрисдикции. Содержание настоящей Презентации не подлежит разглашению другим лицам и использованию для иных целей. Лицо, получившее настоящую Презентацию, не должно полагаться на нее или руководствоваться ею в своих действиях.

## Конфликт интересов

Signet Bank АО может получать вознаграждение от “ESTO Holdings” OU.

Распространяя настоящий материал, Signet Bank АО находится в ситуации конфликта интересов. Политика Signet Bank АО по предотвращению конфликта интересов доступна на сайте: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

Эмитент или аффилированные с ним лица могут приобрести Облигации, соблюдая требования закона. При определенных условиях их интересы могут противоречить интересам держателей Облигаций.

## Факторы риска

Осуществляя инвестиции в облигации, инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, влияющими на ESTO Holdings OU, являются Риск замедления экономического роста, Риск, связанный с глобальной пандемией, Риск, связанный с геополитической напряженностью, Риски, связанные с изменениями в законодательстве, Риски, связанные с изменениями в налоговом законодательстве, Риск рынка потребительского кредитования, Риск конкуренции в сегменте потребительского кредитования, Риски, связанные с внешними поставщиками услуг, Риск финансового левериджа, Риск, связанный с привлечением и удержанием сотрудников, Риск зависимости от команды управления, Риски, связанные с кибербезопасностью и ИТ-рисками, Кредитный риск контрагента, Операционный риск, Риск, связанный с форс-мажорными обстоятельствами, Риски, связанные с Соглашением о залоге от агента, Риски, связанные со стоимостью залога, Риски, связанные с параллельной задолженностью, Риск обращения взыскания на залог, Риски, связанные с действиями залогового агента.

Вкладывая средства в облигации, инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: Риск ликвидности, Риск погашения облигаций, Ценовой риск, Риск досрочного погашения, Налоговый риск, Риск принятия решений держателями облигаций, Риск того, что некоторые Инвесторы могут иметь более льготные условия, чем другие.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность ESTO Holdings OU выполнять свои обязательства и привести к ее неплатежеспособности при наихудшем сценарии. В данном разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на ESTO Holdings OU.