ALPPES Capital obligāciju emisija

Iespēja ieguldīt vadošajā investīciju holdinga sabiedrībā Latvijā

Par ALPPES Capital

- ALPPES Capital (Sabiedrība) ir viena no vadošajām investīciju holdinga sabiedrībām Latvijā, dibināta 2019. gadā; to vada pieredzējis uzņēmējs un investors Aigars Kesenfelds, kurš izveidojis daudzveidīgu vairāk nekā 100 uzņēmumu portfeli.
- Sabiedrības pamatdarbība ir holdinga darbība: esošo ieguldījumu pārvaldība un jaunu ieguldījumu iespēju meklēšana ilgtermiņa izaugsmei.
- Šodien ALPPES Capital ieguldījumi aptver plašu nozaru, izaugsmes stadiju un aktīvu klašu loku; portfeļa uzņēmumi, kuros ALPPES Capital ir lielākais vai viens no vadošajiem investoriem, kopā gūst vairāk nekā 750 milj. EUR gada ieņēmumu un tieši vai netieši darbojas 50+ valstīs.
- ALPPES Capital pilnībā pieder Aigaram Kesenfeldam (100% holdinga sabiedrības akciju). Sabiedrību atbalsta pieredzējusi padome ar vairāk nekā 25 gadu pieredzi finansēs, banku nozarē, korporatīvajās tiesībās, finanšu tehnoloģijās un M&A.

Darbības apskats

- Kopš 2019. gada, kad Aigara Kesenfelda agrākās investīciju sabiedrības tika apvienotas ALPPES Capital, Sabiedrība strauji paplašinājusi investīciju portfeli dažādās aktīvu klasēs, nozarēs un reģionos, sasniedzot **portfeļa kopējo vērtību 190.4 milj. EUR 2026. gada 30. septembrī**.
- 2026. gada 9 mēnešos ALPPES Capital **investīciju portfelis pieauga par 20.4 milj. EUR līdz 190.4 milj. EUR**. Pēc DelfinGroup akciju maiņas pret Indexo akcijām 2025. gada 4. ceturksnī un turpmākajiem darījumiem 2026. gadā Indexo veido 15.8% portfeļa, bet lielākais ieguldījums joprojām ir Eleving Group ar tirgus vērtību 74.0 milj. EUR. Pārējie tiešie un privātā kapitāla ieguldījumi uzskaitīti iegādes vērtībā, un tiem ir būtisks vērtības pieauguma potenciāls.
- Lielāko daļu Sabiedrības investīciju portfeļa veido **biržā kotētu uzņēmumu akcijas**: 54.6% no kopējā portfeļa, aptuveni 104 milj. EUR vērtībā 2026. gada 30. septembrī. Tās ir Eleving Group un Indexo akcijas.
- **Tiešie ieguldījumi** privātos uzņēmumos veido 33% no kopējā portfeļa; to kopējā vēsturiskā bilances vērtība 2026. gada 30. septembrī bija aptuveni 64 milj. EUR. Lielākie un pazīstamākie ieguldījumi ir Sun Finance Group, Mintos, Longo Group, Grenardi Group un Wash & Drive.
- **Privātā kapitāla** ieguldījumus ALPPES Capital veic caur Merito Partners izveidotām un pārvaldītām investīciju struktūrām; Aigars Kesenfelds ir viens no Merito dibinātājpartneriem un lielākais akcionārs. Merito pašlaik administrē vairāk nekā 170 milj. EUR aktīvu (AUA) dažādās stratēģijās un reģionos. Privātā kapitāla ieguldījumi veido 9% no kopējā portfeļa, ap 17 milj. EUR 2026. gada 30. septembrī.
- **Obligācijas un naudas līdzekļi** veido atlikušo investīciju portfeļa daļu, aptuveni 3%: obligāciju portfelis 1.7 milj. EUR apmērā, galvenokārt ALPPES portfeļa uzņēmumu obligācijas, un naudas līdzekļu rezerves 3.8 milj. EUR apmērā.

Svarīgākie finanšu rādītāji

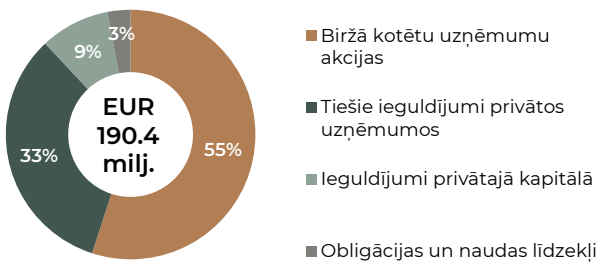
- Kopējie ienākumi 2026. gada 9 mēnešos bija 31.5 milj. EUR, atspoguļojot Sabiedrības pamata spēju gūt ienākumus. Salīdzinājumam: 2025. gadā kopējie ienākumi sasniedza 55.6 milj. EUR, bet 2024. gada rezultātus būtiski palielināja vienreizēji ienākumi.
- Dividenžu ienākumi joprojām ir galvenais un stabilais peļņas avots: 2026. gada 9 mēnešos 15.6 milj. EUR jeb aptuveni 72% no pamatdarbības ienākumiem. 2025. gadā dividenžu ienākumi no 10 portfeļa uzņēmumiem pārsniedza 26.0 milj. EUR, un 2023.–2025. gadā kopā saņemti 78.1 milj. EUR.
- EBIT 2026. gada 9 mēnešos bija 15.7 milj. EUR, rentabilitāte 49.8%. Salīdzinājumam: EBIT 2025. gada 9 mēnešos bija 20.7 milj. EUR un visā 2025. gadā 26.6 milj. EUR, kas apliecina Sabiedrības stabili augsto rentabilitāti.
- Tīrā peļņa 2026. gada 9 mēnešos bija 14.1 milj. EUR (2025. gada 9 mēnešos: 20.5 milj. EUR). Pēdējos 12 mēnešos tīrā peļņa sasniedza 19.6 milj. EUR, bet vidējā gada tīrā peļņa 2023.–2025. gadā bija 39 milj. EUR ar vidējo pašu kapitāla atdevi 35.2%.
- Spēcīgais pašu kapitāls 160.8 milj. EUR apmērā un pašu kapitāla rādītājs 82.1% 2026. gada 30. septembrī apliecina Sabiedrības stabilo finanšu stāvokli un spēju uzņemties papildu parādu. Sabiedrības pašu kapitāla rādītājs, kā sagaidāms, saglabāsies ap 80%, krietni virs kovenantes sliekšņa 50%.

Svarīgākie finanšu rādītāji

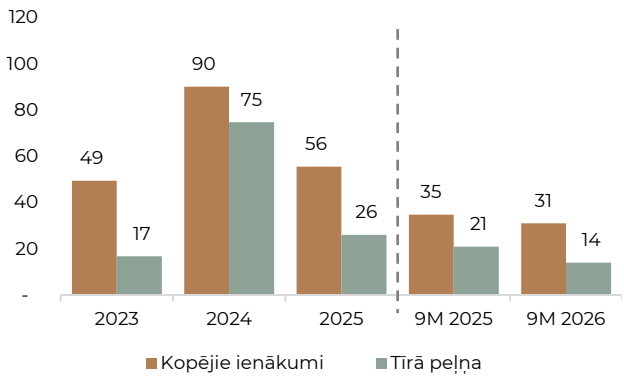
milj. EUR	FY 2023	FY 2024	FY 2025	9M 2025	9M 2026
Kopējie ienākumi[1]	49.4	90.1	55.6	34.8	31.5
EBIT[2]	17.2	75.0	26.6	20.7	15.7
EBIT rentabilitāte[3]	34.8%	83.3%	47.8%	59.5%	49.8%
Tīrā peļņa	16.8	74.8	26.0	20.5	14.1
Aktīvi	93.9	145.6	173.8	166.9	195.9
Ilgt. finanšu ieguldījumi	81.1	139.5	170.5	158.4	187.1
Naudas līdzekļi	0.7	2.2	0.5	5.0	3.8
Pašu kapitāls	90.4	143.9	152.1	149.1	160.8
Pašu kapitāla rādītājs	96.3%	98.8%	87.5%	89.4%	82.1%

1 Kopējie ienākumi = apgrozījums + ieņēmumi no ieguldījumiem + citi darbības ieņēmumi + procentu un līdzīgi ieņēmumi
2 Peļņa pirms procentiem un nodokļiem
3 Peļņa pirms procentiem un nodokļiem / Kopējie ienākumi

Investīciju portfelis (milj. EUR, 30.09.2026)

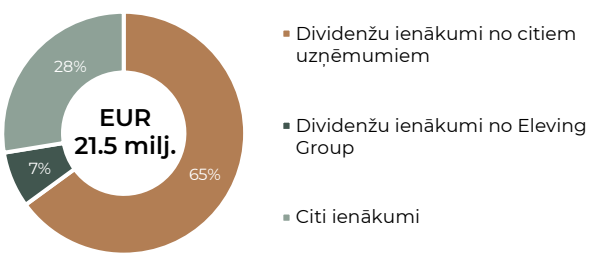


Rentabilitātes dinamika (milj. EUR)



Pamatdarbības ienākumi pa veidiem (milj. EUR, 9M 2026)

Stabila un regulāra dividenžu ienākumu plūsma veido ap 72% no pamatdarbības ienākumiem[1]



Avots: Sabiedrības finanšu pārskati un prezentācijas
Piezīme: 1 Pamatdarbības ienākumi, ieskaitot neto peļņu/(zaudējumus) no finanšu instrumentiem patiesajā vērtībā peļņā vai zaudējumos (FVTPL)

ALPPES Capital obligāciju emisija

Nenodrošinātu obligāciju publisks piedāvājums ar 8.75% kuponu

Obligāciju nosacījumi

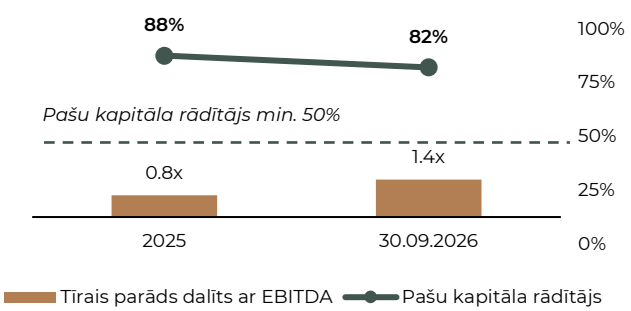
Emitents	**AS ALPPES Capital (Latvija)**
Obligāciju programma	30 000 000 EUR
Obligāciju statuss	**Nenodrošinātās obligācijas**[1]
Piedāvājuma veids	Publisks piedāvājums
Pirmā sērija	**Līdz 15 000 000 EUR**[2]
Kupona likme	**8.75%, fiksēta**
Kupona izmaksa	Reizi mēnesī
Dzēšana	**4 gadi**
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, bullet
Call opcija	▪ @101% no emisijas līdz 6 mēn. pirms dzēšanas ▪ @100% 6 mēn. pirms dzēšanas Daļēja call opcija: min. 5% no laidiena
Put opcija	@101% (Kontroles maiņa, neiekļaušana biržā vai izslēgšana no biržas)
Nominālvērtība	1 000 EUR (min. investīcija 1 000 EUR)
Līdzekļu izlietojums	▪ Kapitāla un parāda ieguldījumi esošajos portfeļa uzņēmumos, ieguldījumi Merito Partners pārvaldītajos AIF, citi M&A darījumi ▪ Vispārīgi korporatīvie mērķi
Finanšu kovenantes[3]	▪ Pašu kapitāla rādītājs: >50% ▪ Neapgrūtināto aktīvu LTV: <50%
Organizators	Signet Bank AS
Juridiskais konsultants	ZAB Sorainen SIA (Latvija)
Trustee	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns SIA (Latvija)

1 Nenodrošinātas, taču ar neapgrūtināto aktīvu attiecības segumu
2 Ar iespēju palielināt emisijas apjomu par papildu EUR 5 000 000, sasniedzot kopējo apjomu EUR 20 000 000.
3 Pilns kovenanšu saraksts: Pamatprospektā un Galīgajos Noteikumos

Ieguldījumi biržā kotētās akcijās (30.09.2026)

Portfeļa uzņēmums	Daļa, %	Tirgus vērtība (EUR)[3]	Dividenžu ienesīgums	Dividenžu izmaksas attiecība
Eleving GROUP	**37.3%**	74.0 milj.	~7.0%	~50%
INDEXO	**29.3%**	30.0 milj.	*Plānotas no 2028. gada*	

Pašu kapitāla rādītājs un finanšu svira



Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija
3 Tirgus vērtība 30.09.2026
4 Neapgrūtinātie aktīvi: detalizētu definīciju skatīt Pamatprospektā

Galvenie ieguldījuma aspekti

1. **Vadošā investīciju holdinga sabiedrība Latvijā** ar portfeļa uzņēmumiem, kuru ieņēmumi pārsniedz 750 milj. EUR un kuros 50+ valstīs strādā 7 500 cilvēku
2. **Stabili finanšu rezultāti** ar vidējo gada **tīro peļņu 39 milj. EUR** un ROE 35% 2023.–2025. gadā
3. **Diversificēti un regulāri ienākumi:** dividendes no 10 uzņēmumiem 2025. gadā, 78.1 milj. EUR saņemti 2023.–2025. gadā
4. **Augsta kapitalizācija: pašu kapitāla rādītājs 82.1%**, neto parādsaistības 31.5 milj. EUR pret pašu kapitālu 160.8 milj. EUR
5. **Pieredzējusi un profesionāla vadība** ar vairāk nekā 25 gadu pieredzi kvalitatīvu ieguldījumu atlasē un augstas atdeves nodrošināšanā
6. **Obligacionāru segums:** Emitenta neapgrūtināto aktīvu kopums un *Loan-to-Value* (LTV) kovenante zem 50%
7. **Investīciju portfelis ar pieauguma potenciālu,** jo tiešie un privātā kapitāla ieguldījumi uzskaitīti iegādes vērtībā

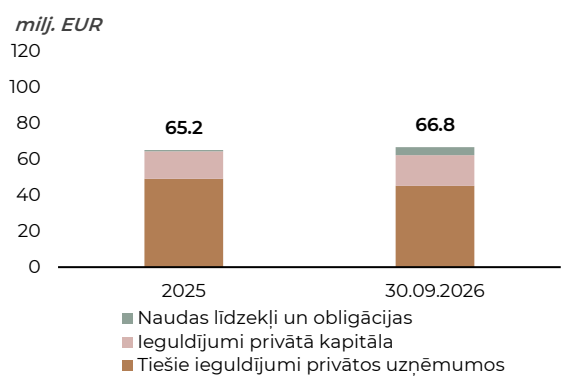
Finansējums un obligāciju emisija

- Pēc veiksmīgas četru obligāciju laidienu izvietošanas par kopējo summu 25 milj. EUR ALPPES Capital plāno nākamo publisko obligāciju piedāvājumu 15 milj. EUR apmērā, paredzot iespēju to palielināt līdz 20 milj. EUR. Minimālā ieguldījuma summa – 1 000 EUR.
- Pirmais obligāciju laidiens paredzēts līdz 15 milj. EUR apmērā ar fiksētu 8.75% gada kupona likmi, ikmēneša kupona izmaksām un četru gadu dzēšanas termiņu.
- Sabiedrības finanšu saistības veido tikai apgrozībā esošās obligācijas 25 milj. EUR apmērā un AS Signet Bank piešķirtā overdrafta kredītlīnija 10 milj. EUR apmērā, vienlaikus saglabājot augstu pašu kapitāla īpatsvaru – 82%.
- Obligāciju emisijā piesaistītie līdzekļi tiks izlietoti kapitāla un parāda ieguldījumiem esošajos portfeļa uzņēmumos, ieguldījumiem Merito Partners pārvaldītajos AIF, citiem M&A darījumiem un vispārīgiem korporatīviem mērķiem.
- Jauno obligāciju programmu sedz neapgrūtināti aktīvi, kas obligacionāriem sniedz aktīvu segumu un aizsardzību: kovenante paredz, ka *Loan-to-Value* (LTV) rādītājs nepārsniedz 50%.

Notikumi kopš iepriekšējās emisijas

- **2026. gada janvārī:** pabeigta DelfinGroup akciju maiņa. Pēc darījuma Indexo pieder 72.0% DelfinGroup, bet ALPPES Capital pieder 29.3% Indexo (vērtība 30.0 milj. EUR). Dividendes sagaidāmas no 2028. gada.
- **Mintos jaunākā finansējuma kārta** (150 milj. EUR novērtējums) Sabiedrības daļu novērtē ap 50 milj. EUR, bet tās bilances vērtība ir 4.9 milj. EUR.
- **2026. gada augustā:** Hipocredit Group (ALPPES Capital meitas sabiedrība) iegādājās 100% AS Hipocredit, licencēta nebanku kreditētāja, kas piedāvā ar nekustamo īpašumu nodrošinātu finansējumu.
- **2026. gada oktobrī:** četri iepriekš emitētie obligāciju laidieni iekļauti Nasdaq First North tirgū.

Neapgrūtinātie aktīvi[4]



Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojusi Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto AS ALPPES Capital (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 piekrītat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

Atbildības neuzņemšanās

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza Emitents, 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 materializējoties, 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 atsauce.

Konsultāciju nesniegšana

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 jebkādus 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.

Interešu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no Emitenta. Turklāt banka var ieguldīt savus līdzekļus šajās obligācijās vai noslēgt citus finansēšanas līgumus ar emitentu. Šīs prezentācijas sagatavošanas brīdī banka ir piešķīrusi emitentam arī overdrafta kredītlīniju Iepazīstoties ar šo materiālu, ir iespējama interešu konflikta situācija ar Signet Bank AS. Vairāk informācijas par Finanšu instrumentu tirgus direktīvu (MiFID) pieejama mūsu tīmekļvietnē: 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.

Riska faktori

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus. Galvenie riska faktori, kas ietekmē Emitentu, ir: makroekonomiskais risks, ģeopolitiskais risks, sabiedrības veselības risks, atkarības no ieguldījumiem risks, ieguldījumu atdeves risks, operacionālās kontroles risks, atbilstības regulējumam risks, vairāku jurisdikciju regulējuma risks, licencēšanas risks, finanšu risks, papildu parādsaistību un nodrošinājuma risks, M&A risks, operacionālās vadības risks, interešu konflikta risks, nodokļu risks, kiberdrošības risks un ESG risks.

Ieguldot līdzekļus obligācijās, ieguldītāji uzņemas šādus ar parāda vērtspapīriem saistītus riskus: atmaksas un refinansēšanas risks, valūtas risks, nodokļu risks, priekšlaicīgas dzēšanas risks, obligacionāru vairākuma lēmumu risks, balsstiesību risks, subordinācijas risks, tirgus cenas risks, likviditātes risks, iekļaušanas biržā risks, piedāvājuma atcelšanas risks, paļaušanās uz obligacionāru interešu pārstāvi risks un alokācijas prioritātes risks.

Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt AS ALPPES Capital spēju pildīt savas saistības un sliktākajā gadījumā var novest pie maksātnespējas. Šī sadaļa var neietvert visus iespējamos riskus, kas var ietekmēt AS ALPPES Capital. Pilns riska faktoru saraksts ir atrodams Pamatprospektā un Galīgajos Noteikumos.