

SIA Banga LTD obligāciju emisija



Nodrošināts obligācijas ar 3 gadu atmaksas termiņu uz 6-7% kupona likmi

Par Banga LTD

- SIA Banga LTD ir zivju konservu ražošanas uzņēmums ar pieredzi kopš 1947. gada, kas atrodas Kurzemes piejūras ciemā Rojā.
- Uzņēmums eksportē produkciju uz vairāk nekā 30 valstīm četros kontinentos – galvenie tirgi ir Ukrainu, Latvija, ASV, Japāna un Vācija.
- Uzņēmums piedāvā plašu augstas kvalitātes konservu sortimentu gan ar savu zīmolu (62% no pārdošanas apjoma), gan *private label* produkciju (38% no pārdošanas apjoma).
- Uzņēmums vienādās daļās pieder brāļiem Ingum Veckāganam un Raivim Veckāganam. Ingus ir uzņēmuma vadītājs, bet Raivis ir atbildīgs par attīstību un finansējumu.
- Uzņēmums ir nozīmīgs reģionālais darba devējs – tajā strādā vairāk nekā 130 darbinieki ar ilgstošu pieredzi nozarē.

Biznesa pārskats

- Uzņēmums veic pilna cikla ražošanas procesu ar svaigu un saldētu zivju pirmapstrādi, ievietošanu kārbās, iepakojšanu un piegādi.
- Vairāk nekā viena trešdaļa izejvielu tiek iegūtas vietējā tirgū, bet pārējais tiek nodrošināts no pasaules vadošajiem piegādātājiem, nodrošinot uzņēmuma produktu augsto kvalitāti.
- Uzņēmums ražo vairāk nekā 50 produktus, no kuriem 37% veido produkti no brētliņām un sardīnēm, 36% no laša, 22% no mencu aknām, 3% no midijām un 3% no makrelēm un siļķēm.
- Uzņēmums ir ieguvis pārtikas kvalitātes un drošības sertifikātu (IFS), kas ļauj izpildīt Eiropas izplatītāju prasības pārtikas kvalitātes un drošības jomā. Papildus uzņēmums sadarbojas ar izejvielu piegādātājiem, kuriem ir ASC un MSC sertifikāti (videi un sociāli atbildīgi jūras velšu sertifikāti).
- Uzņēmuma darbība pēc savas būtības ir necikliska. Turklāt Covid-19 laikā un pēc Krievijas iebrukuma Ukrainā būtiski palielinājās pieprasījums pēc uzņēmuma produktiem, jo patērētāji dod priekšroku pārtikas produktiem ar ilgāku derīguma termiņu.
- Uzņēmumam pieder saules paneļu parks, kas daļēji nosedz ražošanas energoresursu patēriņu un palīdz nedaudz ierobežot energoresursu cenu kāpumu negatīvās sekas.

Finanšu rādītāji

- Kopš 2016. gada uzņēmums ir stabili audzējis savu apgrozījumu, un 2021. gads nav bijis izņēmums, kad, turpinoties pieprasījuma pieaugumam, uzņēmuma ieņēmumi turpināja palielināties un sasniedza 8.9 EUR milj. (+11% salīdzinājumā ar iepriekšējo gadu).
- Ukraina 2021. gadā bija uzņēmuma lielākais tirgus ar 24% no kopējā pārdošanas apjoma. Uzņēmums Ukrainā sadarbojas ar lielajām lielveikalu ķēdēm, kuras turpina ievērot labu noreķinu disciplīnu, un kopš kara sākuma uzņēmums pārdod produktus Ukrainā tikai ar priekšapmaksu. Turklāt pārdošana Ukrainā, kā arī visos citos tirgos tiek veikta EUR valūtā, kas novērš valūtas risku.
- Uzņēmuma ieņēmumu pieaugums ir palēninājies ražošanas jaudu ierobežojumu dēļ, kas šobrīd tiek izmantotas tuvu maksimumam. Pēc investīciju projekta ieviešanas uzņēmums plāno palielināt savu kapacitāti palielināt divas reizes un tādējādi būtiski savu audzēt apgrozījumu, sākot no 2023. gada.
- Uzņēmuma EBITDA rentabilitāte 2021. gadā bija 10%. Mērenā rentabilitātes samazināšanās skaidrojama ar izejvielu cenu pieaugumu. Lai gan uzņēmums var pārnest un pārnes izmaksu pieaugumu uz saviem klientiem, parasti tas notiek ar laika nobīdi, jo līgumi ar klientiem ir fiksējuši cenu uz noteiktu laika periodu.
- Uzņēmuma saistību slogu var uzskatīt par zemu - Tīrais parāds / EBITDA koeficients 2021. gada beigās bija 0.9x. Pēc obligāciju emisijas saistību slogs sākotnēji palielināsies, jo tikai daļa no līdzekļiem tiks izmantota esošo saistību refinansēšanai.
- Uzņēmumam ir spēcīga pašu kapitāla bāze - 2021. gada 31. decembrī uzņēmuma kapitalizācijas rādītājs bija 41%, kas apliecina akcionāru atbalstu uzņēmuma stratēģijai.

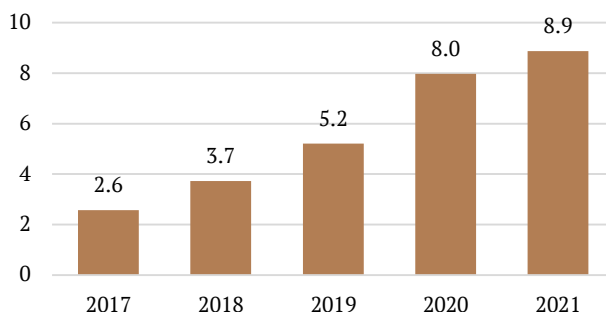
Būtiskākie finanšu rādītāji, EUR tūkst.

	2019	2020	2021
Apgrozījums*	5 210	7 975	8 870
EBITDA	636	926	878
EBITDA marža	12%	12%	10%
Tīrā peļņa	354	600	502
Kopējie aktīvi	2 442	3 801	4 424
Krājumi	819	1 407	1 441
Naudas līdzekļi	52	25	27
Pašu kapitāls	695	1 295	1 797
Parādsaistības	775	923	842
Kapitalizācijas rādītājs	28%	34%	41%
EBITDA / Procentu izmaksas	8.0x	10.1x	12.0x
Tīrais parāds / EBITDA	1.1x	1.0x	0.9x

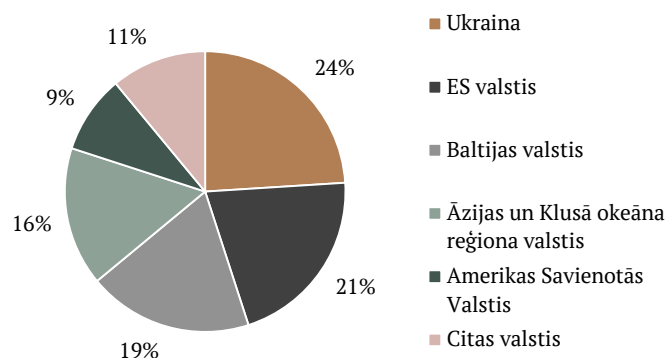
*Ieskaitot ERST Finance faktoringu

Avots: Banga LTD prezentācija un finanšu pārskati

Apgrozījums, EUR milj.



Pārdošanas apjoms vairāk nekā 30 valstīs



Klienti



Obligāciju nosacījumi

Emitents	SIA Banga LTD
Instrumenta veids	Nodrošinātas obligācijas (senior secured)
Piedāvājuma tips	Slēgtais piedāvājums
Līdzekļu izmantošana	Esošo saistību refinansēšana un investīciju projekta realizācija
Nodrošinājums	<ul style="list-style-type: none"> Komerččila uz SIA Banga LTD aktīviem Hipotēka uz SIA Banga LTD nekustamo īpašumu
Emisijas apjoms	EUR 2 500 000
Kupona likme	6-7%
Kupona izmaksa	Reizi ceturksnī
Termiņš	3 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call opcija	@102% after pēc 1. gada, @100% pēdējos 3 mēnešus pirms dzēšanas
Nominālvērtība	EUR 1 000
Minimālā investīcija	EUR 100 000
Kotācija biržā	Nasdaq Baltic First North (alternatīvais tirgus)
Kovenantes¹	<ul style="list-style-type: none"> EBITDA / Procentu izmaksas vismaz 3x Kapitalizācijas rādītājs vismaz 30% Tīrais parāds/ EBITDA no emisijas datuma max 4x, no 2024.gada max 3x
Organizators	Signet Bank AS
Nodrošinājuma pārstāvis	ZAB Vilgerts SIA

¹ Pilns saraksts ar kovenantēm ir pieejams Emisijas noteikumos

SIA Banga LTD ražošana un sortiments

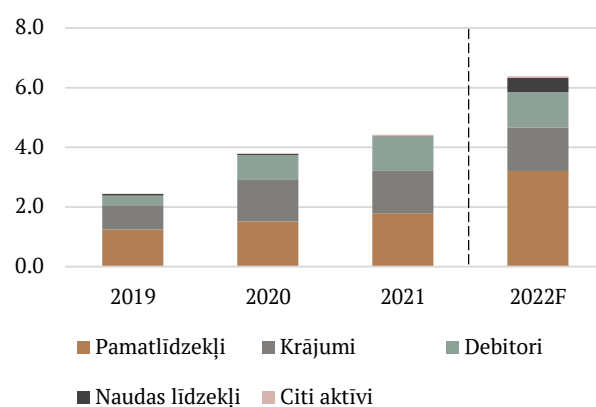


Source: Banga LTD presentation and financial reports

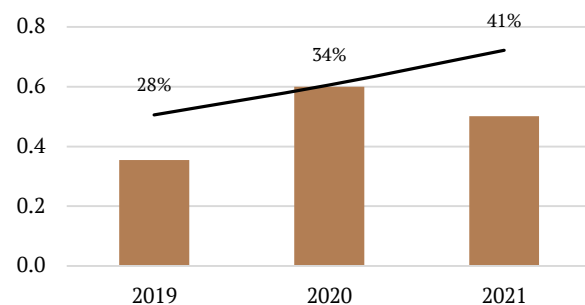
Nodrošinātas obligācijas

- Līdzekļi no debijas obligāciju emisijas tiks izmantoti uzņēmuma esošo banku aizdevumu atmaksai un investīciju projekta finansēšanai, lai palielinātu ražošanas jaudu.
- Pēc obligāciju emisijas, obligācijas būs vienīgais uzņēmuma nodrošinātais finansējums.
- Obligācijas tiks nodrošinātas ar komerččilu uz SIA Banga LTD aktīviem, kā arī hipotēku uz uzņēmuma nekustamo īpašumu.
- Uzņēmuma nekustamais īpašums sastāv no 5.5 hektāru liela zemes gabala un 3 000 m² lielām ražošanas ēkām, kas atrodas Rojā, Latvijā.

Uzņēmuma aktīvi, EUR milj.



Uzņēmuma tīrā peļņa un Kapitalizācijas rādītājs, EUR milj.



Saistību atruna un informācijas atklāšana



- Šo prezentāciju veidoja Signet Bank AS, pamatojoties uz SIA Banga LTD sniegto informāciju. Signet Bank AS negarantē, ka prezentācijā atspoguļotā informācija ir patiesa, precīza vai pilnīga. Jebkura prezentācijā atspoguļotā informācija var mainīties bez iepriekšēja brīdinājuma.
- Signet Bank AS var saņemt atlīdzību no SIA Banga LTD.
- Visas prezentācijā norādītās finanšu prognozes atspoguļo tikai un vienīgi pieņēmumus un uzskatus par tirgus virzību nākotnē. Šādas prognozes ir pakļautas dažādiem aspektiem un riskiem, no kuriem vairums ir ārpus Signet Bank AS kontroles, kas var novest pie tā, ka patiesie projekta finanšu rezultāti būs ievērojami mazāki nekā prognozētie.
- Šī prezentācija ir informatīvs materiāls. Visa prezentācijā sniegtā informācija attiecībā uz darījumu nav uztverama kā ieteikums vai rekomendācija ieguldīt piedāvātajā darījumā. Signet Bank AS iesaka, pirms lēmuma pieņemšanas par ieguldījuma veikšanu, vispirms konsultēties ar nodokļu, finanšu, juridiskajiem vai citiem konsultantiem, lai pilnvērtīgi saprastu un apzinātos visus ar ieguldījumu saistītos riskus.
- MiFID II produktu pārvaldība – produkta izplatītājs ir pieņēmis produkta izstrādātāja veikto mērķa tirgus novērtējumu, un Obligācijām ir noteikts sekojošs mērķa tirgus un izplatīšanas kanāli (i) Obligāciju mērķa tirgus ir atbilstīgie darījumu partneri, profesionālie klienti un privātie klienti, atbilstoši Direktīvā 2014/65/ES; un (ii) visi Obligāciju izplatīšanas kanāli tiesīgajiem darījumu partneriem, profesionālajiem klientiem un privātajiem klientiem ir atbilstoši.

Riska faktori:

- Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus. Galvenie riski, kas ietekmē SIA Banga LTD ir: makroekonomiskais risks, ģeopolitiskais risks, Covid-19 risks, regulatorais risks, nodokļu risks, izejvielu piegādes risks, krājumu pārvaldības risks, finanšu sviras risks, atkarība no vadošiem darbiniekiem, darbinieku risks, operacionālais risks, konkurences risks, ražošanas apjoma risks, loģistikas un transporta izmaksu pieauguma risks, jaunu tehnoloģiju izmantošanas risks, produktu atbilstības risks, jaunu produktu ieviešanas, esošo produktu izmaiņu un patērētāju izvēles izmaiņu risks, klientu kredītrisks, dabas katastrofu un citu biznesam traucējošu notikumu risks un nodokļu risks.
- Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: obligāciju atmaksas risks, delistēšanas risks, likviditātes risks, cenas risks, atpirkuma vai pirmstermiņa dzešanas risks, nodokļu risks un balsstiesīgo obligāciju turētāju risks, nodrošinājuma risks.
- Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt SIA Banga LTD spēju segt savas saistības un sliktākajā scenārijā var izraisīt uzņēmuma maksātnespēju. Šajā sadaļā var nebūt minēti visi riski, kuri var ietekmēt SIA Banga LTD.