

# Эмиссия облигаций SIA Banga LTD



## Обеспеченные 3-летние облигации с купоном 6-7%

### О компании Banga LTD

- SIA Banga LTD - предприятие по производству консервированных морепродуктов, расположенное в северо-западной части Латвии, в городе Роя. Корни компании начинаются с 1947 года, когда было начато производство в рыбацком колхозе Banga.
- Компания экспортирует свою продукцию в более чем 30 стран в четырех континентах, но основными рынками сбыта являются Украина, Латвия, США, Япония и Германия.
- Banga предлагает широкий ассортимент высококачественных консервированных морепродуктов как под собственной торговой маркой (62% продаж), так и под частной маркой (*private label*) (38% продаж).
- Компания в равных долях принадлежит братьям Ингусу Вецкагансу и Райвису Вецкагансу. Ингус является генеральным директором компании, а Райвис отвечает за развитие и финансирование.
- Banga является крупным региональным работодателем, в которой работает более 130 сотрудников с многолетним опытом работы в отрасли.

### Обзор бизнеса

- В течении своего производственного цикла Компания занимается предварительной обработкой свежей и мороженой рыбы, упаковкой и доставкой.
- Более трети сырья, такого как сельдь, поставляется местными рыболовными компаниями, остальное - от ведущих мировых поставщиков, что обеспечивает высокое качество продукции.
- Компания производит более 50 видов продукции, при этом продукция из шпрот и сардин составляет 37%, лосося - 36%, печени трески - 22%, мидий - 3%, скумбрии и сельди - 3% от дохода за 2021 г.
- Компании присвоен международный сертификат Качества и безопасности пищевых продуктов (IFS), который позволяет соответствовать требованиям европейских дистрибьюторов в отношении качества и безопасности пищевых продуктов. Кроме того, компания сотрудничает с поставщиками сырья, имеющими сертификаты ASC и MSC (сертификаты экологически и социально ответственных морепродуктов).
- Бизнес компании не является циклическим, более того, в период Covid-19 и после начала войны России с Украиной спрос на продукцию компании заметно вырос, так как потребители предпочитают продукты питания с более длительным сроком хранения.
- У Компании есть свой парк солнечных панелей, которые частично обеспечивают потребности завода, что компенсирует недавний рост цен на электроэнергию.

### Финансовые показатели

- С 2016 года компания стабильно увеличивает выручку, и 2021 год не стал исключением. В 2021 году благодаря продолжающемуся росту спроса доход Компании продолжал увеличиваться и достиг 8,9 млн евро (+11% г/г).
- Украина в 2021 году была крупнейшим рынком для Компании и составляла 24% от общего объема продаж. Компания в Украине сотрудничает с крупными сетями супермаркетов, которые продолжают соблюдать хорошую платежную дисциплину, а с начала войны Компания поставляет продукцию в Украину только по предоплате. Кроме того, продажи в Украине, как и на любом другом рынке, осуществляются в валюте евро, что исключает валютный риск.
- Рост дохода компании замедлился из-за нехватки производственных мощностей, так как они используются почти максимально. После реализации инвестиционного проекта Компания планирует увеличить мощности вдвое.
- Рентабельность EBITDA компании в 2021 году составляла 10%. Недавнее снижение рентабельности можно объяснить ростом цен на сырье. Хотя компания постепенно повышает цены товаров своим клиентам, это сложно сделать в тоже время, поскольку в соглашениях с клиентами цена зафиксирована на определенный срок.
- Долговую нагрузку компании можно считать низкой: отношение чистого долга к EBITDA составляет 0,9 на конец 2021 года. После выпуска облигаций нагрузка увеличится, но часть средств будет использована для рефинансирования уже существующих обязательств.
- Компания имеет сильную базу собственного капитала, коэффициент капитализации составляет 41% по состоянию на 31 декабря 2021 года, что демонстрирует сильную поддержку акционеров в отношении роста компании.

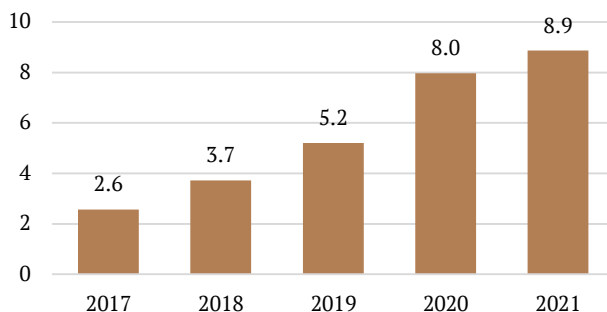
### Финансовые показатели, тыс. EUR

	FY 2019	FY 2020	FY 2021
Доход*	5 210	7 975	8 870
ЕБИТДА	636	926	878
ЕБИТДА рентабельность	12%	12%	10%
Чистая прибыль	354	600	502
Активы, всего	2 442	3 801	4 424
Товарные остатки	819	1 407	1 441
Денежные остатки	52	25	27
Собственный капитал	695	1 295	1 797
Долговые обязательства	775	923	842
Показатель собственного капитала	28%	34%	41%
ЕБИТДА / Процентные расходы	8.0x	10.1x	12.0x
Чистый долг / ЕБИТДА	1.1x	1.0x	0.9x

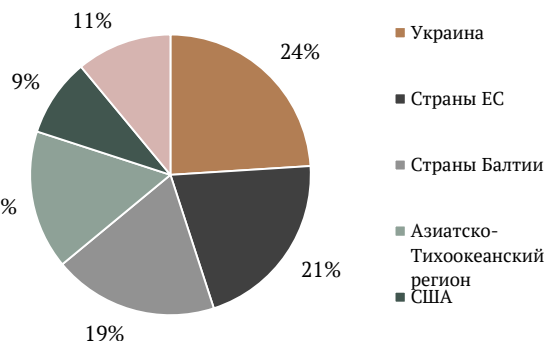
\*В том числе факторинг ERST Finance

Источник: презентации и финансовые отчеты Компании

### Доход, млн. EUR



### Продажи в более чем 30 странах



### Клиенты



## Условия облигаций

Эмитент	SIA Banga LTD
Статус облигаций	Обеспеченные облигации ( <i>senior secured</i> )
Тип предложения	Частное размещение
Использование средств	Рефинансирование имеющихся обязательств и финансирование инвестиционного проекта
Обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Коммерческий залог на активы SIA Banga Ltd</li> <li>• Ипотека на недвижимость SIA Banga Ltd</li> </ul>
Объем эмиссии	EUR 2 500 000
Годовая купонная ставка	6-7%
Выплата купона	Ежеквартально
Срок	3 года
Погашение основной суммы	В конце срока, <i>bullet</i>
Call-опцион	@102% после 1-го года, @100% в последние 3 месяца до погашения
Номинал	EUR 1 000
Минимальная инвестиция	EUR 100 000
Котировка на бирже	Nasdaq Baltic First North (альтернативный рынок)
Ковенанты <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• EBITDA / Процентные расходы не менее 3x</li> <li>• Показатель капитализации не менее 30%</li> <li>• Чистый долг / EBITDA не более 4x с даты эмиссии, не более 3x с 2024 года</li> </ul>
Организатор	Signet Bank AS
Агент обеспечения	ZAB Vilgerts SIA

<sup>1</sup> Полный список ковенантов доступен в Условиях эмиссии

## Производство и ассортимент Banga

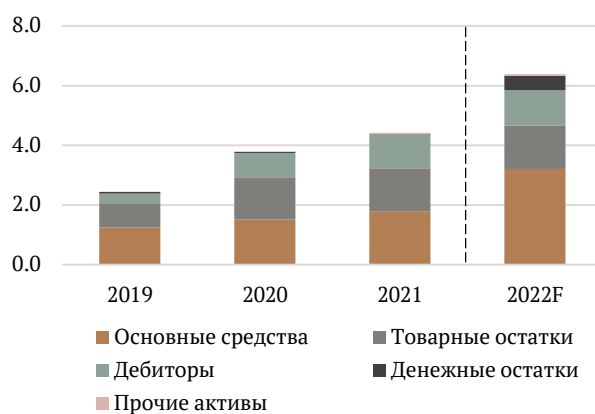


Источник: презентации и финансовые отчеты Компании

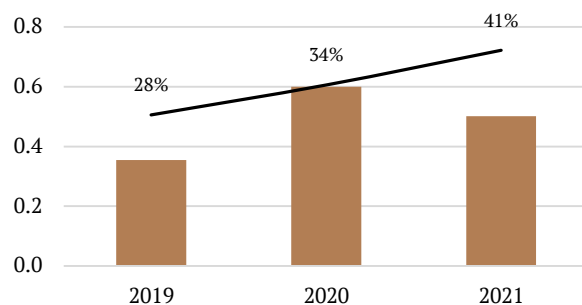
## Обеспеченные облигации

- Средства, полученные от дебютного выпуска облигаций, будут использованы для погашения имеющихся банковских кредитов Компании и финансирования инвестиционного проекта по увеличению производственных мощностей.
- После эмиссии облигации станут единственным обеспеченным финансированием Компании.
- Облигации будут обеспечены коммерческим залогом активов SIA Banga LTD, а также ипотекой на недвижимость Компании.
- Недвижимость компании состоит из земельного участка площадью 5,5 га и производственных помещений площадью 3 000 м<sup>2</sup>, расположенных в городе Роя, Латвия.

## Активы компании, млн. EUR



## Чистая прибыль компании и показатель собственного капитала, млн. EUR



# Правовая оговорка и раскрытие информации



- Настоящая презентация подготовлена AS «Signet Bank» на основе данных, предоставленных SIA «Banga LTD». AS «Signet Bank» не гарантирует, что содержащаяся в презентации информация является достоверной, точной или полной. Любая представленная в презентации информация может быть изменена без предупреждения.
- AS «Signet Bank» может получать вознаграждение от SIA «Banga LTD».
- Любые финансовые прогнозы или предположения, содержащиеся в презентации, представляют собой лишь прогнозы и предположения относительно будущей ситуации на рынке. Подобные прогнозы могут быть подвержены различным аспектам и рискам, большинство которых находятся вне зоны контроля AS «Signet Bank» и могут привести к тому, что реальные финансовые результаты могут существенно отличаться от прогнозируемых.
- Настоящая презентация носит информативный характер. Содержащаяся в ней информация в отношении сделки не должна восприниматься рекомендация или совет по инвестированию в данный продукт. АО «Signet Bank» рекомендует инвесторам перед принятием решения проконсультироваться у налоговых, финансовых, юридических или иных консультантов, чтобы понять и оценить все связанные с инвестированием риски.
- Управление продуктами MiFID II – дистрибьютор продукта принял целевую оценку рынка, произведенную разработчиком продукта, и в отношении Облигаций был сделан следующий вывод: (i) целевой рынок для Облигаций – это соответствующие контрагенты, профессиональные клиенты и розничные клиенты, в соответствии с Директивой 2014/65/EU; и (ii) все каналы распространения Облигаций являются подходящими для соответствующих контрагентов, профессиональных клиентов и соответствующих розничных клиентов.

## Факторы риска:

- Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски. Основными рисками, влияющими на SIA «Banga LTD», являются: макроэкономический риск, геополитический риск, риск продолжающейся глобальной пандемии, регуляторный риск, налоговый риск, риск поставок сырья, риск управления запасами, риск финансового рычага, риск удержания ключевого персонала, риск сотрудников, операционные риски, конкурентные риски, риск уровня производства, риск роста затрат на логистику и транспортировку, риск использования новых технологий, риск претензий по ответственности за качество продукции, риск внедрения новой продукции, риск репозиционирования существующей продукции и изменения предпочтений потребителей, кредитный риск контрагента, риск стихийных бедствий и других сбоях в работе.
- Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски, которые связаны с долговыми ценными бумагами: Риск погашения облигаций, риск делистинга, риск ликвидности, ценовой риск, риск выкупа или погашения, налоговый риск, риск урегулирования спора с держателями облигаций, риск того, что некоторые держатели облигаций могут иметь более льготные условия, чем другие, риск обеспечения.
- Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность SIA «Banga LTD» выполнять свои обязательства и привести к неплатежеспособности компании при самом худшем сценарии. В этом разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на SIA «Banga LTD».