

# L. J. Linen obligāciju emisija

Iespēja ieguldīt nodrošinātā obligāciju emisijā ar 2 gadu dzēšanas termiņu un 10% + 3M EURIBOR kupona likmi

## Par L. J. Linen

- SIA L. J. Linen, kura pirmsākumi meklējami 1994. gadā, ir ģimenei piederošs B2B lauksaimniecības produktu tirdzniecības uzņēmums, kas darbojas 4 kontinentos un 46 valstīs, un kam ir aptuveni 160 piegādātāji un 175 klienti visā pasaulē.
- Uzņēmums tirgo dzīvnieku izcelsmes produktus un graudus, kas tiek plaši izmantoti dzīvnieku barībā, organiskajā mēslojumā, mājdzīvnieku barībā, ūdeni audzētu dzīvnieku barībā, biodīzeļdegvielā un kosmētikā. L.J. Linen sniedz piegādes pakalpojumus «no durvīm līdz durvīm», piedāvājot klientiem visā pasaulē iepirkšanu, kvalitātes pārvaldību, loģistiku, preču uzglabāšanu, muižošanu, piegādes ķēdes finansēšanu.
- Gadu gaitā L. J. Linen Grupa ir kļuvusi par vienu no vadošajiem tirgus dalībniekiem šajā segmentā un ir izveidojusi plašu piegādātāju un klientu tīklu. Tā kā uzņēmums ir nostiprinājis savu klātbūtni gan Eiropā, gan Āzijā, tas ir unikālā pozīcijā, lai piedāvātu "drošu tiltu", kas savieno Eiropas piegādātājus un Āzijas klientus, tādējādi radot spēcīgu pamatu turpmākai attīstībai.
- L. J. Linen ir ģimenes uzņēmums ar pieredzējušu vadības komandu. Uzņēmuma akcionāri ir uzņēmuma valdē, un viņiem ir vairāk nekā 20 gadu pieredze šajā jomā.

## Biznesa pārskats

- Uzņēmumam ir plaša piegādātāju bāze Eiropā, un galvenās piegādātājvalstis ir Vācija, Dānija, Polija un Apvienotā Karaliste. L. J. Linen iepērk preces no gandrīz visiem dzīvnieku olbaltumvielu un tauku ražotājiem Eiropas Savienībā, un galvenie piegādātāji ir Saria un Darling Ingredients, kas ir divi no lielākajiem dzīvnieku olbaltumvielu un tauku ražotājiem pasaulē.
- Visas darbības Eiropā veic L. J. Linen, savukārt pārdošana Āzijas un Āfrikas klientiem notiek ar saistīto uzņēmumu starpniecību, kas pieder Jānim Kuljickovskim - Arowana Exim un Lionpro.
- Savienojot dzīvnieku izcelsmes blakusproduktu pārstrādātājus ar dzīvnieku pārtikas un citu preču ražotājiem, uzņēmums palielina pārstrādātu dzīvnieku olbaltumvielu un tauku izmantošanu. Barības sastāvdaļu tirdzniecības bizness veicina aprītes ekonomiku un samazina atkarību no fosilā kurināmā – Uzņēmums darbojas ar videi draudzīgu un ilgtspējīgu biznesa modeli.
- L. J. Linen ir ieguvis GMP+ sertifikātu, kas ir augstākais kvalitātes nodrošināšanas standarts Eiropas Savienībā attiecībā uz produktu izsekojamību un kvalitātes pārvaldību.

## Finanšu rādītāji

- No ģeogrāfiskā viedokļa L. J. Linen pārdošanas apjoma pieaugumu galvenokārt ir veicinājusi Āzija, kur no 2019. līdz 2021. gadam pārdošanas apjoms ir gandrīz trīskāršojies. Uzņēmuma izaugsmi ir veicinājušas jaunas stratēģiskas sadarbības ar piegādātājiem un klientiem, produktu līnijas paplašināšana, labvēlīgas tirgus tendences un ievērojams dzīvnieku barības pārdošanas cenu pieaugums. Uzņēmumi ieņēmumi 2021. gadā sasniedza 28.3 milj. EUR (+55% g/g), savukārt 2022. gada 6 mēnešos ieņēmumi jau sasniedza 15.1 milj. EUR.
- Kopš kara sākuma Ukrainā daudzi uzņēmumi, jo īpaši tie, kas atrodas Āfrikā, ir bijuši spiesti novirzīt savas piegādes no Ukrainas un Krievijas uz citiem tirgiem, kā rezultātā palielinājās pieprasījums pēc L. J. Linen pakalpojumiem un palielinās mēslojuma un citu lauksaimniecības izejvielu cenas.
- 2021. gadā uzņēmums ievērojami palielināja savu rentabilitāti – EBITDA sasniedza 2.6 milj. EUR (+355% g/g) un tīrā peļņa sasniedza 2.8 milj. EUR (12x reizes vairāk nekā iepriekšējā gadā), un labvēlīgās tendences turpinās arī 2022. gadā. Starpību starp EBITDA un tīro peļņu veido guvums no valūtas maiņas, kas radies ASV dolāra vērtības pieauguma rezultātā attiecībā pret EUR, jo aptuveni 70% no 2021. gada ieņēmumiem tika saņemti ASV dolāros.
- Uz 2022. gada pirmā pusgada beigām 96% no Uzņēmuma aktīviem veidoja tirdzniecības debitoru parādi 8.9 milj. EUR apmērā (+28% kopš gada sākuma), no kuriem 26% ir no tirdzniecības partneriem Eiropā, 45% Āfrikā<sup>2</sup> un 29% Āzijā. Aptuveni 80% no tirdzniecības debitoru parādiem ir nodrošināti ar kredītvēstuli, lai garantētu klientu maksājumu saistību izpildi, savukārt atlikušie 20% ir avansa maksājumi.
- Uzņēmumam ir zems parādsaistību līmenis – tīrais parāds/EBITDA 0.2x apmērā, un stabila pašu kapitāla bāze ar kapitalizācijas rādītāju 66% (uz 2022. gada 6 mēnešiem). Vienīgie aizņēmumi ietver pilnībā izmantotu kredītlīniju no Signet Bank. Uzņēmums meklē papildu līdzekļus, lai spētu apmierināt pieaugošo pieprasījumu pēc tā pakalpojumiem.

# L I N E N

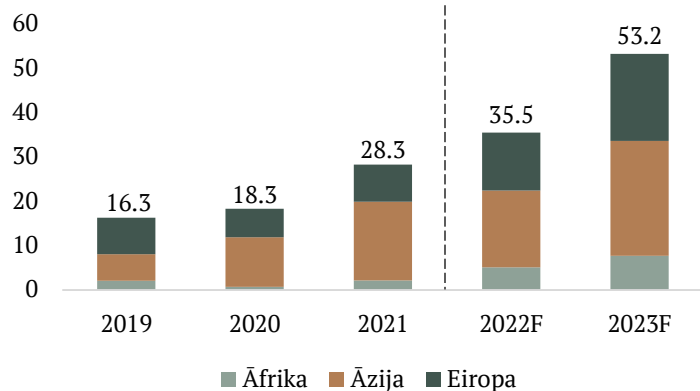
## Svarīgākie finanšu rādītāji, tūkst. EUR

	FY 2019	FY 2020	FY 2021	6M 2022
<b>Ieņēmumi</b>	16 279	18 282	28 332	15 062
<b>Bruto peļņa</b>	1 515	1 275	3 600	1 674
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	970	576	2 620	776
<b>Tīrā peļņa</b>	843	229	2 786	920
<b>Kopējie aktīvi</b>	4 772	5 770	7 277	9 336
<b>Debitoru parādi</b>	4 445	5 026	6 993	8 983
<b>Pašu kapitāls</b>	2 299	2 528	5 314	6 174
<b>Kopējās parādsaistības</b>	202	21	270	520
<b>Tīrās parādsaistības</b>	24	-115	255	511
<b>Tīrais parāds / EBITDA</b>	0.1x	-0.2x	0.1x	0.2x
<b>Kapitalizācijas rādītājs</b>	48%	44%	73%	66%

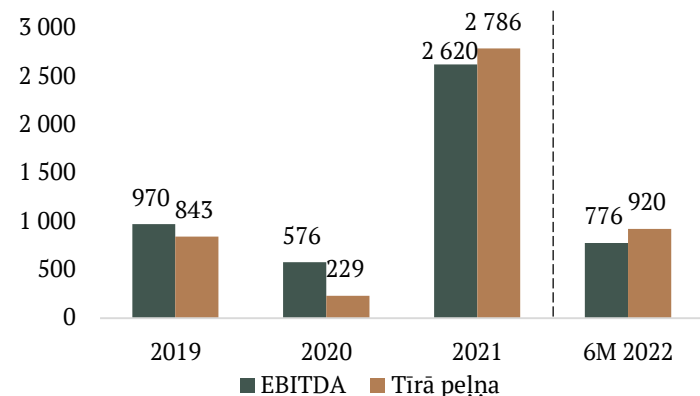
<sup>1</sup>Ieskaitot valūtas maiņas peļņas/zaudējumu korekcijas

<sup>2</sup>Vairāk nekā 2/3 no L.J. Linen debitoru parādiem ir no saistītajiem uzņēmumiem Arowana un LionPro

## Pārdošanas apjoms pa reģioniem, milj. EUR



## EBITDA<sup>1</sup> un Tīrā peļņa, tūkst. EUR



# L. J. Linen obligāciju emisija



## Obligāciju nosacījumi

<b>Emitents</b>	<b>SIA L. J. Linen</b>
<b>Instrumenta veids</b>	<b>Nodrošinātās obligācijas</b>
<b>Piedāvājuma tips</b>	Slēgtais piedāvājums
<b>Ieņēmumu izmantošana</b>	Ieguldījumi apgrozāmajos līdzekļos un daļēja esošo saistību refinansēšana
<b>Nodrošinājums</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>2. kārtas ķīla uz Emitenta aktīviem</li><li>2. kārtas ķīla uz Emitenta kapitāldaļām</li></ul>
<b>Garantijas</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Korporatīvās garantijas no Arowana Exim PTE LTD un Lionpro PTE LTD</li></ul>
<b>Emisijas apjoms</b>	Līdz EUR 2 000 000
<b>Kupona likme</b>	10.0% + 3M EURIBOR
<b>Kupona izmaksa</b>	Reizi ceturksnī
<b>Termiņš</b>	2 gadi
<b>Pamatsummas atmaksa</b>	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
<b>Call opcija</b>	@102% pēc pirmā gada, @100.5% pēdējos 3 mēnešus pirms dzēšanas
<b>Nominālvērtība</b>	EUR 1 000
<b>Minimālā investīcija</b>	EUR 100 000
<b>Kotācija biržā</b>	Nasdaq Baltic First North (12 mēnešu laikā pēc emisijas)
<b>Kovenantes<sup>1</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Tirais parāds / EBITDA līdz 2.0x</li><li>EBITDA / Procentu izmaksas vismaz 3.0x</li><li>Kapitalizācijas rādītājs<sup>2</sup> vismaz 40%</li><li>Debitori<sup>3</sup> / Tirais parāds vismaz 1.5x</li><li>Ierobežojumi dividendēm</li></ul>
<b>Organizators</b>	Signet Bank AS
<b>Nodrošinājuma pārstāvis</b>	KPMG Law ZAB SIA

<sup>1</sup> Pilns kovenanšu saraksts pieejams emisijas noteikumos

<sup>2</sup> (Pašu kapitāls + Akcionāru aizdevumi) / Kopējie aktīvi

<sup>3</sup> Debitoru parādi ārpus Āfrikas, kas nodrošināti ar kredītvēstuli vai līdzvērtīgu instrumentu

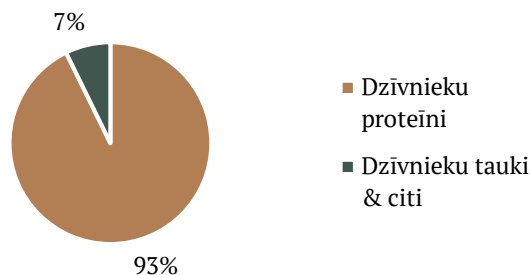
## L. J. Linen Grupas struktūra



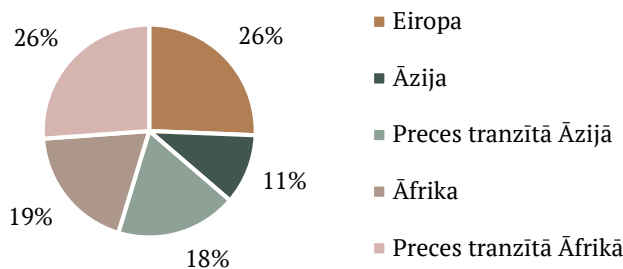
## Nodrošinātās obligācijas

- Ieņēmumi no obligāciju emisijas galvenokārt tiks novirzīti ieguldījumiem apgrozāmajos līdzekļos, lai finansētu uzņēmuma turpmāko izaugsmi Eiropā un Āzijā.
- Reorganizācijas rezultātā, kas tiks pabeigta sešu mēnešu laikā no obligāciju emisijas datuma, Arowana Exim kļūs par L. J. Linen meitasuzņēmumu un tiks konsolidēta grupā, savukārt Āfrikas darbības tiks pilnībā nodalītas un finansētas neatkarīgi.
- Uzņēmumam ir Signet Bank kredītlīnija 1.5 milj. EUR apmērā, kas ir nodrošināta ar pirmās kārtas komercķīlu uz Emitenta aktīviem un akcijām, kā arī uz Arowana Exim un Lionpro krājumiem un tirdzniecības debitoru parādiem. Obligāciju emisijas rezultātā kredītlīnija tiks samazināta līdz 1 milj. EUR.
- Signet Bank AS kā galvenais aizdevējs turpinās detalizēti uzraudzīt visas Grupas naudas plūsmas un finanšu rezultātus.

## Pārdošanas apjoms pa produktiem (30.06.2022)



## Debitoru parādu ģeogrāfiskais sadalījums (30.06.2022)



## Galvenie piegādātāji un loģistikas partneri



# Saistību atruna un informācijas atklāšana



Šo Prezentāciju (turpmāk – Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto SIA L. J. Linen (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 tīkšanos, kuras laikā tiek prezentēta šī Prezentācija, vai lasot šo Prezentāciju, Jūs piekriat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

## Neuzņemas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza SIA L. J. Linen, 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.

## Netiek sniegta konsultācija

Šī Prezentācija nav uzskatāma par jebkāda veida juridisku, finanšu vai nodokļu konsultāciju. Ieguldītājiem jāveic paši 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 jāpilni 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 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 pašauties vai balstīt uz to savu rīcību.

## Interesešu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no SIA L. J. Linen.

Izplatot šo materiālu, Signet Bank AS ir interesešu konflikta situācijā. Signet Bank AS Interesešu 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

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus. Galvenais risks, kas ietekmē SIA L. J. Linen, ir makroekonomiskais risks, ar Krievijas militāro agresiju saistītie riski, globālā pārtikas tirgus traucējumu risks, notiekošās globālās pandēmijas risks, regulējuma risks, muitas noteikumu izmaiņu risks, lauksaimniecības preču cenu risks, ieņēmumu koncentrācijas risks, ārvalstu valūtas risks, risks, kas saistīts ar ilgām tirdzniecības debitoru parādu dienām, saistīto pušu darījumu un transfertcenu politikas riski, grupas struktūras risks, sadarbības risks ar piegādātājiem, pakārtotības risks, nav ierobežojumu papildu parādu izsniegšanai, intelektuālā īpašuma tiesību aizsardzības stratēģija, darbinieku risks un vadības līgumi, personas datu aizsardzības pasākumu un iekšējās dokumentācijas trūkums, nodokļu risks, finanšu sviras risks, darbības riski, konkurences risks, IT sistēmas risks, dabas katastrofu un citu uzņēmējdarbības traucējumu risks.

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: Obligāciju atmaksas risks, likviditātes risks, izslēgšanas no biržas risks, cenu risks, pirmstermiņa dzēšanas risks, nodokļu risks, ieguldītāju lēmumu pieņemšanas risks, risks, ka dažiem Obligāciju turētājiem varētu būt izdevīgāki nosacījumi nekā citiem, ar Nodrošinājuma aģenta līgumu saistītie riski, ar Nodrošinājuma vērtību saistītie riski, risks, ka uz Nodrošinājumu un Garantijām attieksies noteikti izpildes ierobežojumi un tās var ierobežot piemērojami tiesību akti vai uz tām var attiekties noteikti iebildumi, kas var ierobežot to spēkā esamību un izpildāmību, risks, ka uz Garantijas un Nodrošinājuma izpildi attieksies Nodrošinājuma aģenta līguma un Obligāciju emisijas noteikumos noteiktā kārtība un ierobežojumi, risks, ka Obligāciju turētāju tiesības ir atkarīgas no Nodrošinājuma aģenta darbības un finanšu stāvokļa.

Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt SIA L. J. Linen spēju segt savas saistības un sliktākajā scenārijā var izraisīt uzņēmuma maksātnespēju. Šajā sadaļā nav nosaukti visi riski, kuri var ietekmēt SIA L. J. Linen.