

# Эмиссия облигаций L. J. Linen

Обеспеченные облигации на 2 года с купоном  
10% + 3М EURIBOR

## О компании

- SIA L. J. Linen начала свою деятельность в 1994 году и является семейным B2B предприятием по торговле агропродукцией. Компания представлена на 4 континентах и в 46 странах, работает с примерно 160 поставщиками и 175 клиентами по всему миру.
- Компания торгует продуктами животного происхождения и зерном, которые находят широкое применение в кормах для животных, в том числе домашних, органических удобрениях, аквакорме, биодизеле и косметике. L. J. Linen предоставляет услуги доставки "от двери до двери", предлагая клиентам по всему миру услуги по поиску поставщиков, управлению качеством, логистике, складированию, таможенному оформлению, финансированию цепочки поставок.
- За годы работы группа L. J. Linen стала одним из ведущих игроков в данном сегменте и создала широкую сеть поставщиков и клиентов. С установленным присутствием как в Европе, так и в Азии, компания имеет уникальную возможность предложить "надежный мост", соединяющий европейских поставщиков и азиатских клиентов, что создает прочную основу для дальнейшего развития.
- L. J. Linen является семейным предприятием. Акционеры компании входят в правление компании и имеют более чем 20-летний опыт работы в данной сфере.

## Обзор бизнеса

- Компания имеет надежную базу поставщиков в Европе, из которых основными странами-поставщиками являются Германия, Дания, Польша и Великобритания. L. J. Linen получает товары практически от всех производителей животных белков и жиров в ЕС с ключевыми поставщиками - Saria и Darling Ingredients, которые являются двумя крупнейшими производителями животных белков и жиров в мире.
- Все операции в Европе осуществляет L. J. Linen, а продажи азиатским и африканским клиентам осуществляются через родственные предприятия, принадлежащие Янису Куликовскому - Arowana Exim и Lionpro.
- Объединяя переработчиков побочных продуктов животного происхождения с производителями кормов и других товаров, компания увеличивает использование переработанных животных белков и жиров. Торговля кормовыми ингредиентами способствует циркулярной экономике и снижает зависимость от ископаемых видов топлива – компания работает с экологически устойчивой бизнес-моделью.
- L. J. Linen имеет сертификат GMP+, который является самым высоким стандартом качества в ЕС для отслеживания продукции и управления качеством.

## Финансовые показатели

- Географически рост продаж L. J. Linen в основном обеспечивается за счет Азии, где продажи увеличились почти в три раза с 2019 по 2021 год. Росту компании способствовали новые стратегические партнерства, расширение продуктовой линейки, благоприятные рыночные тенденции и заметное повышение цен на корма для животных. Выручка компании в 2021 году составила 28,3 млн евро (+55% г/г), а за 6 месяцев 2022 года выручка уже достигла 15,1 млн евро.
- С начала войны в Украине многие компании, особенно расположенные в Африке, были вынуждены перенаправить свои поставки из Украины и России на другие рынки, что привело к росту спроса на услуги L. J. Linen и повышению цен на удобрения и другие сельскохозяйственные материалы.
- В 2021 году компания значительно увеличила EBITDA (+355% до 2,6 млн евро) и чистую прибыль (до 2,8 млн евро, рост более чем в 12 раз), сохранив благоприятные тенденции и в 2022 году. Разница между EBITDA и чистой прибылью обусловлена эффектом FX в результате роста курса доллара США по отношению к евро, так как около 70% выручки в 2021 году было деноминировано в долларах США.
- На конец первого полугодия 2022 года 96% активов компании составляла торговая дебиторская задолженность на сумму 8,9 млн евро (+28% с начала года), из которой 26% приходится на торговых партнеров, расположенных в Европе, 45% в Африке<sup>2</sup> и 29% в Азии. Около 80% основной торговой дебиторской задолженности обеспечено аккредитивом, чтобы гарантировать выполнение платежных обязательств клиентов, а остальные 20% состоят из авансовых платежей.
- Компания имеет низкий уровень левереджа: чистый долг/EBITDA составляет 0,2х, а также солидную базу собственного капитала: коэффициент собственного капитала составляет 66% (по состоянию на конец первого полугодия 2022 года). Единственный заемный капитал – это полностью использованная кредитная линия в Signet Bank. Компания ищет дополнительные средства, чтобы иметь возможность удовлетворить растущий спрос на свои услуги.

# L I N E N

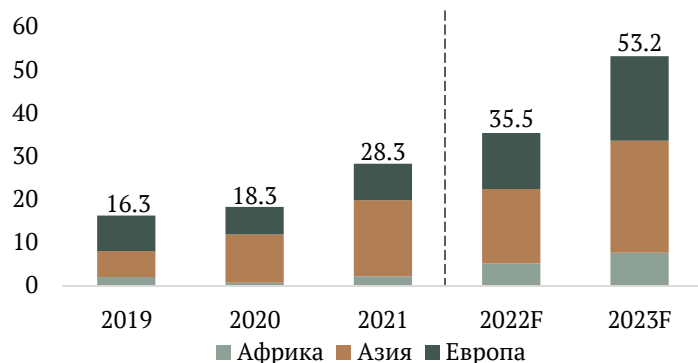
## Ключевые финансовые показатели, тыс. EUR

	FY 2019	FY 2020	FY 2021	6М 2022
<b>Доходы</b>	16 279	18 282	28 332	15 062
<b>Валовая прибыль</b>	1 515	1 275	3 600	1 674
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	970	576	2 620	776
<b>Чистая прибыль</b>	843	229	2 786	920
<b>Общие активы</b>	4 772	5 770	7 277	9 336
<b>Дебиторская задолженность</b>	4 445	5 026	6 993	8 983
<b>Собственный капитал</b>	2 299	2 528	5 314	6 174
<b>Долговые обязательства</b>	202	21	270	520
<b>Чистый долг</b>	24	-115	255	511
<b>Чистый долг / EBITDA</b>	0.1x	-0.2x	0.1x	0.2x
<b>Коэффициент капитализации</b>	48%	44%	73%	66%

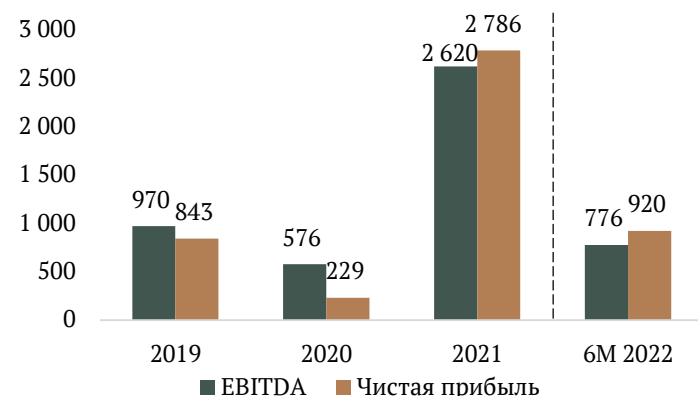
<sup>1</sup>Включая корректировки на прибыль/убыток от эффекта FX

<sup>2</sup>Более 2/3 дебиторской задолженности L.J. Linen приходится на связанные компании Arowana и Lionpro

## Продажи по регионам, млн евро



## EBITDA<sup>1</sup> и Чистая прибыль, тыс. евро



## Условия эмиссии

Эмитент	SIA L. J. Linen
Тип инструмента	Обеспеченные облигации
Тип предложения	Закрытое предложение
Использование доходов	Инвестиции в оборотный капитал и частичное рефинансирование существующих обязательств
Обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> <li>Залог активов эмитента второй очереди</li> <li>Залог акций эмитента второй очереди</li> </ul>
Гарантии	<ul style="list-style-type: none"> <li>Корпоративная гарантия от Arowana Exim PTE LTD и Lionpro PTE LTD</li> </ul>
Объем эмиссии	До EUR 2 000 000
Купонная ставка	10.0% + 3M EURIBOR
Выплата купона	Ежеквартально
Срок	2 года
Возврат основной суммы	В конце срока, <i>bullet</i>
Call-опцион	@ 102% после первого года, @ 100.5% в течение последних 3-х месяцев до погашения
Номинальная стоимость	EUR 1 000
Минимальная инвестиция	EUR 100 000
Котировка на бирже	Nasdaq Baltic First North (в течение 12 месяцев после эмиссии)
Ковенанты <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Чистый долг / EBITDA не более 2.0x</li> <li>EBITDA / Выплата процентов не менее 3.0x</li> <li>Показатель капитализации<sup>2</sup> не менее 40%</li> <li>Дебиторская задолженность<sup>3</sup> / Чистый долг не менее 1.5x</li> <li>Ограничения на дивиденды</li> </ul>
Организатор	Signet Bank AS
Агент обеспечения	KPMG Law ZAB SIA

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

<sup>2</sup> (Собственный капитал + Займы акционеров) / Общие активы

<sup>3</sup> Дебиторская задолженность за пределами Африки, обеспеченная аккредитивом или эквивалентным инструментом

## L. J. Linen структура Группы

Jānis Kuļikovskis

100%

Должны быть объединены в одну группу

100%

100%

SIA L. J. Linen  
(Эмитент, Торговля с Европой напрямую и с Азией + Африкой опосредованно)

Arowana Exim PTE LTD  
(Торговля с Азией)

Lionpro PTE LTD  
(Торговля с Африкой)

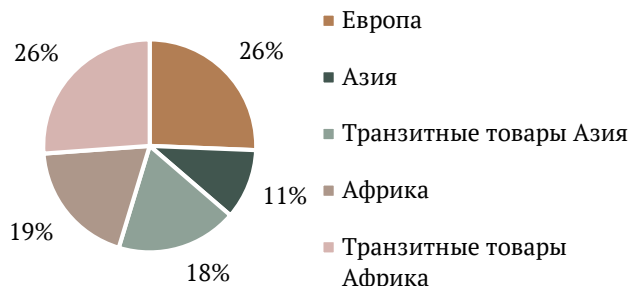
## Обеспеченные облигации

- Поступления от выпуска облигаций будут направлены в первую очередь на инвестиции в оборотный капитал для финансирования дальнейшего роста компании в Европе и Азии.
- В результате реорганизации, которая будет завершена в течение 6 месяцев с даты выпуска облигаций, Arowana Exim станет дочерней компанией L.J. Linen и будет консолидирована в Группе, в то время как африканские операции будут полностью отделены и финансироваться независимо.
- Компания имеет кредитную линию от Signet Bank в размере 1,5 млн евро, обеспеченную коммерческим залогом 1-го порядка на активы и акции эмитента, а также на товарно-материальные запасы и торговую дебиторскую задолженность Arowana Exim и Lionpro. В результате выпуска облигаций кредитная линия будет сокращена до 1 миллиона евро.
- Signet Bank AS как старший кредитор продолжит осуществлять детальный мониторинг денежных потоков и финансовых показателей всей Группы.

## Продажи по видам продукции (30.06.2022)



## Географическое распределение торговой дебиторской задолженности (30.06.2022)



## Ключевые поставщики и логистические партнеры

SARIA®

DARLING  
INGREDIENTS

sonac

THE LAURIDSEN  
GROUP, INC

m  
sc

CMA CGM

Mitchell Cotts  
The home of logistics solutions

MAERSK

COSCO  
SHIPPING

# Оговорка обязательств и раскрытие информации



Настоящая презентация (далее Презентация) подготовлена АО Signet Bank исключительно для использования в связи с планируемым SIA L. J. Linen (далее Эмитент) предложением облигаций (далее Облигации) и не подлежит копированию и распространению третьим лицам 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 основана на данных, представленных SIA L. J. Linen, и не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. АО Signet Bank не обязано 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 АО Signet Bank или других лиц.

Каждый потенциальный инвестор обязан провести собственный анализ пригодности и соответствия инвестиций, с учетом своих обстоятельств. Потенциальный инвестор должен обладать: (i) достаточными навыками и опытом, а также знаниями о соответствующих подходу инструментах анализа, чтобы всесторонне и полностью оценить инвестиции с их преимуществами и рисками, а также понять, как данные инвестиции повлияют на общей 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, 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

АО Signet Bank может получить комиссионное вознаграждение от SIA L. J. Linen.

Распространяя настоящий материал, АО Signet Bank находится в ситуации конфликта интересов. Политика АО Signet Bank по предотвращению конфликта интересов доступна на сайте организатора: <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 других держателей Облигаций.

## Факторы риска

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски. Основными рисками, влияющими на SIA L. J. Linen, являются: макроэкономический риск, риски, связанные с военной агрессией России, риск нарушения работы глобального продовольственного рынка, продолжающаяся глобальная пандемия, регуляторный риск, риск изменения таможенных правил, риск цен на сельскохозяйственную продукцию, риск концентрации выручки, валютный риск, риск дебиторской задолженности, риски операций со связанными сторонами и политики трансфертного ценообразования, риск структуры группы, риск сотрудничества с поставщиками, риск субординации, отсутствие ограничений на выпуск дополнительного долга, стратегия защиты прав интеллектуальной собственности, риск сотрудников и управленческих контрактов, отсутствие мер по защите персональных данных и внутренней документации, риск налогообложения, риск финансового рычага, операционные риски, риск конкуренции, риск ИТ-систем, риск стихийных бедствий и других сбоев в работе предприятия.

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски, связанные долговыми ценными бумагами: риск погашения облигаций, риск ликвидности, риск делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, налоговый риск, риск разрешения инвесторов, риск того, что некоторые держатели облигаций могут иметь более льготные условия, чем другие, риски, связанные с соглашением об агенте по обеспечению, риски, связанные со стоимостью обеспечения, риск того, что обеспечение и гарантии будут подлежать определенным ограничениям на принудительное исполнение и могут быть ограничены применимым законодательством или подвержены определенным возражениям, которые могут ограничить их действительность и возможность принудительного исполнения, риск того, что принудительное исполнение гарантии и обеспечения будет подлежать процедурам и ограничениям, установленным в соглашении об агенте по обеспечению и условиях выпуска облигаций, риск того, что права держателей облигаций зависят от действий и финансового положения агента по обеспечению.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность SIA L. J. Linen выполнять свои обязательства и при худшем сценарии привести к неплатежеспособности компании. В этом разделе не перечислены все потенциальные риски, которые могут повлиять на SIA L. J. Linen.