

Par Grenardi Group

- Grenardi Group ir visstraujāk augošais juvelierizstrādājumu mazumtirdzniecības tīkls Baltijā ar 20 gadu pieredzi nozarē un vairāk nekā 290 darbiniekiem.
- Grupai šobrīd ir 82 veikali 34 pilsētās un 3 valstīs: Latvijā - 50 veikali, Igaunijā - 16 veikali un Lietuvā - 16 veikali. Turpmākajos gados Grupa plāno turpināt izaugsmi gan palielinot pārdošanas apjomus esošajos veikalos, gan turpinot paplašināt veikalu tīklu, it īpaši Lietuvā un Igaunijā.
- Grenardi Group piedāvā plašu klāstu ar augstas kvalitātes juvelierizstrādājumiem, kas ir piemēroti visiem dzīves gadījumiem un visiem budžeta līmeņiem, lielākajai daļai vecuma grupu. Grupas galvenais mērķis ir izstrādāt atšķirīgu un daudzveidīgu produktu klāstu, lai nodrošinātu klientu velmes dažādās cenu kategorijās.
- Grenardi Group reģistrētais klientu loks pārsniedz 120 tūkstošus.
- GIVEN dibinātais un lielākais akcionārs Ainārs Sprīngis ir veiksmīgs latviešu uzņēmējs ar vairāk nekā 20 gadu pieredzi juvelierizstrādājumu (kā Grenardi dibinātājs) un mazumtirdzniecības nozarēs. Pirms Grenardi Group, Ainārs Sprīngis veiksmīgi izveidoja un pārdeva tolaik lielāko mobilo telefonu un aksesuāru mazumtirdzniecības tīklu Baltijā - Trodeks & DUAL.

Biznesa pārskats

- Kopš pirmā GRENARDI veikala atvēršanas 2000. gadā, Grupa ir būtiski paplašinājusi savu darbību, 2004. gadā paplašinoties Igaunijā un 2022. gadā Lietuvā. Šobrīd Grupa ir tirgus līderis Baltijā, ieņemot 1. vietu Latvijā, 2. vietu Igaunijā un 3. vietu Lietuvā.
- Grupa pārvalda divus dažādus juvelierizstrādājumu mazumtirdzniecības zīmolus - GIVEN un GRENARDI, kas katrs apkalpo atšķirīgus tirgus segmentus, piedāvājot gan pieejama cenu līmeņa, gan luksusa juvelierizstrādājumus.
- Grupus produktu piedāvājumu klāstu galvenokārt veido dārglietas no zelta un sudraba, kā arī pulksteņi. Grupa piedāvā iegādāties preces arī uz nomaksu, sniedz zelta maiņas pakalpojumus, dāvanu karšu iegādes pakalpojumus, kā arī gravešanas un juveliera pakalpojumus.
- Grupai ir labi attīstīta e-komercijas platforma, kas papildina tās tirgus līdera lomu juvelierizstrādājumu mazumtirdzniecības tirgū. GRENARDI izveidoja savu e-komercijas platformu 2009. gadā, savukārt GIVEN interneta veikals tika atvērts 2019. gadā. Šie tiešsaistes veikali ļauj Grupai gūt labumu no nepārtrauktās tiešsaistes iepirkšanās izaugsmes.
- Juvelierizstrādājumu nozarē vērojama izteikta sezonālitate, un apgrozījums decembrī saistībā ar svētku sezonu parasti ir ievērojami lielāks nekā pārējās gada mēnešos.

Finanšu rādītāji

- 2023. gada 1. decembrī AS GIVEN Jewellery iegādājās GRENARDI un pēc darījuma tika pārdēvēta par AS Grenardi Group.
- 2023. gadā Grenardi Group turpināja izaugsmi Baltijā, ieņēmumiem palielinoties par 40%. Izaugsmi veicināja veikalu tīkla paplašināšanās, pašreizējā tīkla pārdošanas apjoma pieaugums un GRENARDI iegāde.
- Papildus, 2023. gadā Grupa sasniedza EBITDA €2.9m apmērā, par 31% vairāk nekā 2022. gadā, tādējādi parādot spēcīgu izaugsmi. Jāatzīmē, ka operatīvie 2023. gada rezultāti ietver GRENARDI darbības rezultātus tikai par vienu mēnesi (pēc iegādes 2023. gada 1. decembrī).
- Grupus pro-forma EBITDA, kas iekļauj GRENARDI rezultātus no gada sākuma, tādējādi labāk atspoguļojot jaunās Grupus finanšu situāciju, 2023. gadā bija €3.7m.
- Ieguldījumi uzņēmējdarbības paplašināšanā Igaunijā un Lietuvā ir radījuši zināmu spiedienu uz Grupus kopējo rentabilitāti 2023. gadā, kamēr Latvijas bizness uzrādījis labus peļņas rezultātus.
- Uz 2023. gada 31. decembri Grupus krājumi bija €15.5m, kas ir ievērojams pieaugums salīdzinājumā ar €9.1m 2022. gada beigās (+70% g/g). Šo kāpumu veicināja gan GRENARDI iegāde, gan veikalu skaita un sortimenta paplašināšana esošajos veikalos. Šie krājumi, kas lielākoties sastāv no zelta (87%), nodrošina komfortablu esošo saistību seguma rādītāju.
- Atbalstot Grupus izaugsmes stratēģiju, akcionāri pakāpeniski turpina veikt ieguldījumus Grupā. Grupai ir stabila pašu kapitāla bāze ar kapitalizācijas rādītāju uz 2023. gada 31. decembri 36% apmērā.

Nozīmīgākie finanšu rādītāji

€ tūkst.	2021 (auditēti)	2022 (auditēti)	2023 ¹ (operatīvie)	2023 ² (pro-forma)
Apgrozījums	6,511	12,837	18,011	23,221
Bruto marža	54%	58%	57%	55%
EBITDA	1,650	2,193	2,862	3,656
Tirā peļņa	477	13	-259	68
Kopējie aktīvi	12,346	17,976	35,583	35,583
Krājumi	6,090	9,030	15,511	15,511
Nauda	694	1,479	1,621	1,621
Koriģētais pašu kapitāls	4,449	5,580	12,691	12,691
Tirās parādsaistības	2,342	3,622	5,462	5,462
Kapitalizācijas rādītājs	36%	31%	36%	36%
EBITDA / Procentu izdevumi	5.0x	3.3x	2.6x	3.0x
Krājumu seguma rādītājs	2.0x	1.9x	2.3x	2.3x

Grenardi Group veikali Baltijā

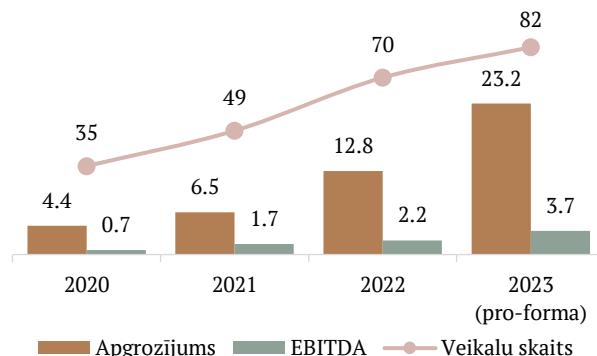


16 veikali
13 GIVEN
3 GRENARDI

50 veikali
46 GIVEN
4 GRENARDI

16 veikali
16 GIVEN

Apgrozījuma un EBITDA dinamika, € milj.



Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

Piezīmes: 1 Neauditētie finanšu rādītāji 2023. gadam ietver finanšu datus par iegādāto GRENARDI uzņēmumu, sākot no 2023. gada 1. decembra

2 Pro-forma rezultāti parāda Grupus rezultātus, it kā GRENARDI būtu iegādāts 2023. gada 1. janvārī, lai norādītu Grupus potenciālos finanšu rezultātus

Obligāciju nosacījumi

Emitents	AS Grenardi Group (Latvija)
Instrumenta veids	Nodrošinātās obligācijas (<i>senior secured</i>)
Piedāvājuma veids	Publiskais piedāvājums
Līdzekļu izlietojums	Uzņēmuma esošo obligāciju refinansēšana, ieguldījumi apgrozāmajos līdzekļos un M&A darījumu finansēšanai
Nodrošinājums	Komerčķīlas uz visu Grupas meitas sabiedrību aktīviem
Obligāciju programma	Līdz EUR 17 000 000
1. emisijas laidiena apjoms	EUR 12 000 000
Kupona likme	10.0%
Kupona izmaksa	Reizi mēnesī
Termiņš	3 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call Opcija	@102% pēc pirmā gada, @101% pēc otrā gada, @100% 6 mēnešus pirms dzēšanas
Nominālvērtība	EUR 100
Minimālā investīcija	EUR 100
Iekļaušana Biržā	Nasdaq Baltijas Regulētais tirgus 3 mēnešu laikā pēc emisijas datuma
Kovenantes ¹	<ul style="list-style-type: none"> Kapitalizācijas rādītājs vismaz 30% Krājumu seguma rādītājs vismaz 1.25x EBITDA/procentu izmaksas vismaz 2x
Organizators	Signet Bank AS
Juridiskais konsultants	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns SIA
Nodrošinājuma aģents	ZAB Vilgerts SIA
Piedāvājums LV0000860054 obligāciju turētājiem (dzēšanas termiņš 2024. gada 30. aprīlis):	
Esošo obligāciju apmaiņa pret jaunām obligācijām (apmaiņas attiecība 1:10)	

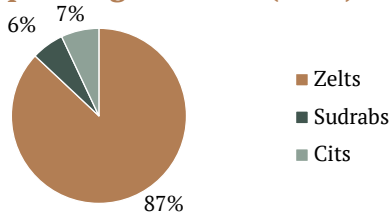
Galvenie ieguldījuma aspekti

1. Tirgus līderis – lielākais un visstraujāk augošais juvelierizstrādājumu mazumtirdzniecības tīkls ar 82 veikaliem visās trīs Baltijas valstīs
2. Nodrošinātās obligācijas – ļoti likvidi krājumi, kas galvenokārt sastāv no zelta rotaslietām
3. Veselīgi finanšu rādītāji – kapitalizācijas rādītājs 36%, krājumu seguma rādītājs 2.3x un pro-forma EBITDA / Procentu izmaksas 3.0x
4. Lojalitātes programma pieejama investoriem, kuri ieguldīs vairāk nekā €500
5. Spēcīgi stratēģiskie investori, kuri nodrošina atbalstu Grenardi grupas izaugsmes plānam, izmantojot finansējumu, gan pašu kapitālu, gan obligāciju formā

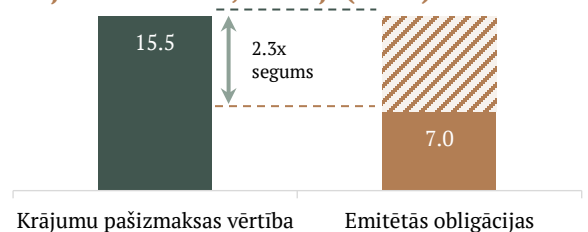
Finansējuma struktūra un obligāciju emisija

- Līdzekļi no obligāciju emisijas tiks izlietoti esošo obligāciju refinansēšanai €3.0m vērtībā un jaunu izaugsmes iniciatīvu finansēšanai – krājumu iegādei jaunu veikalu atvēršanai un esošo veikalu klāsta paplašināšanai, kā arī M&A darījumu finansēšanai, lai nostiprinātu Grupas tirgus pozīcijas.
- Obligācijas tiks nodrošinātas ar ļoti likvidiem krājumiem €15.5m vērtībā (pēc pašizmaksas), ko galvenokārt veido zelta rotaslietas. Tā kā lielākā daļa ieņēmumu no obligāciju emisijas tiks novirzīta jaunu krājumu iegādei, Grupa paredz, ka pēc emisijas saglabāsies veselīgs krājumu seguma rādītājs.
- Grupa ir izveidojusi trīs līmeņu lojalitātes programmu investoriem, kuri investē vairāk nekā €500, sniedzot dažādas priekšrocības atkarībā no ieguldījuma summas.
- Grenardi Group ir pieredzējis emitents, kas ir emitējis divas, Nasdaq First North iekļautas un nodrošinātās obligācijas ar kopējo nominālvērtību €7.0m.
- Papildus, Grupai ir subordinēts akcionāru aizdevums €4.5m apmērā ar dzēšanas termiņu 2028. gada maijā.
- Jaunās obligāciju emisijas ietvaros, esošajiem obligacionāriem (ar dzēšanas termiņu 2024. gada 30. aprīlī) ir iespēja tās apmainīt pret jaunajām obligācijām. Katrs investors, kuram pieder 1 esošā obligācija ar nominālvērtību €1,000, var apmainīt to pret desmit jaunajām obligācijām ar katras obligācijas nominālvērtību €100.

Grupas krājumi pēc dārgmetāliem (2023)



Krājumu vērtība, € milj. (2023)



Grenardi Group veikali



Piezīmes: 1 Pilns saraksts ar kovenantēm ir pieejams Pamatprospektā
Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto AS Grenardi Group (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 piekristat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

Neuzņemas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza AS Grenardi Group, 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”, “tīcas” 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 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 jebkādas vērtspapirus 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.

Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no AS Grenardi Group.

Izplatot šo materiālu, Signet Bank AS ir interešu konflikta situācijā. Signet Bank AS Interešu 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 AS Grenardi Group, ir: makroekonomiskais risks, ģeopolitiskais risks, globālas pandēmijas risks, sezonālā risks, dārgmetālu un dārgakmeņu cenu svārstību risks, patērētāju preferenču izmaiņu risks, izaugsmes un paplašināšanās risks, līdzekļu un produktu zādzības vai nelikumīgas piesavināšanās risks, pieejamās mazumtirdzniecības platības risks, preču piegādes un galveno ražotāju risks, krājumu pārvaldības risks, darbinieku piesaistes risks, atkarības no darbinieku vadības risks, sociālo mediju un ietekmētāju izmantošanas risks, zīmola tēla risks, regulējuma risks, IT sistēmu risks, nelikumīgi iegūtu līdzekļu legalizācijas novēršanas (AML) pārkāpumu risks, muitas noteikumu izmaiņu risks, nodokļu risks, privātuma un datu aizsardzības pārkāpumu risks, intelektuālā īpašuma risks, e-komercijas risks, finanšu sviras risks, klientu kredītrisks.

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: likviditātes risks, obligāciju atmaksas risks, piedāvājuma atcelšanas un *delistinga* risks, cenu risks, pirmstermiņa dzēšanas risks, nodokļu risks, Obligāciju turētāju lēmumu pieņemšanas risks, ar Nodrošinājuma aģenta līgumu saistītais risks, ar Nodrošinājuma vērtību saistītais risks, risks, ka uz Nodrošinājumu attieksies zināmi izpildes ierobežojumi un tās var ierobežot piemērojamiem tiesību akti vai uz tām var attiekties noteikta aizsardzība, kas var ierobežot to spēkā esamību un izpildāmību, risks, ka uz Nodrošinājuma izpildi attieksies Nodrošinājuma aģenta līgumā un Obligāciju emisijas noteikumos noteiktās procedūras un ierobežojumi, risks, ka Obligāciju turētāju tiesības ir atkarīgas no Nodrošinājuma aģenta darbības un finansiālā stāvokļa.

Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt AS Grenardi Group spēju segt savas saistības un sliktākajā scenārijā var izraisīt uzņēmuma maksātnespēju. Šajā sadaļā nav nosaukti visi riski, kuri var ietekmēt AS Grenardi Group.