

Обеспеченные облигации с купоном 10%

О компании Grenardi Group

- Grenardi Group крупнейшая, региональная сеть магазинов ювелирных изделий в Балтии, компания имеет более чем 20-летний опыт работы, и штат сотрудников превышающий 290 человек.
- Группа управляет 82 магазинами в 34 городах и 3 странах: 50 магазинов в Латвии, 16 магазинов в Эстонии и 16 магазинов в Литве. Группа планирует продолжить свой рост в ближайшие годы, как за счет увеличения продаж в существующих магазинах, так и за счет дальнейшего расширения сети магазинов, особенно в Литве и Эстонии.
- Grenardi Group предлагает широкий ассортимент высококачественных ювелирных украшений в специализированных магазинах на все случаи жизни, и на любой бюджет. Основной подход Группы заключается в разработке четкого и разнообразного ассортимента продукции.
- Благодаря широкому охвату рынка, Grenardi Group привлек более 120 тысяч зарегистрированных клиентов.
- Основатель и крупнейший акционер Grenardi Group Ainārs Sprīngis - успешный латвийский предприниматель с более чем 20-летним опытом работы в ювелирном бизнесе (как основатель Grenardi) и розничной торговле. До работы в Grenardi Group Айнарс Спрингис успешно основал крупнейшую на тот момент сеть розничной торговли мобильными телефонами и аксессуарами в странах Балтии – Trodeks & DUAL.

Обзор бизнеса

- С момента открытия первого магазина GRENARDI в 2000 году, Группа значительно расширила свою деятельность, выйдя на рынок Эстонии в 2004 году и Литвы в 2022 году, и в настоящее время является лидером рынка в странах Балтии, занимая первое место в Латвии, второе место в Эстонии и 3 в Литве.
- Группа в розничной торговле управляет двумя разными брендами ювелирных изделий - GIVEN и GRENARDI, каждый обслуживает разные сегменты рынка, предлагая как доступные, так и роскошные варианты ювелирных изделий.
- Группа предлагает драгоценные украшения из золота и серебра, а также в ассортименте есть часы. Группа предоставляет услуги раздельной оплаты, обмена золота, покупки подарочных карт, а также ювелирные услуги и гравирование.
- У Группы хорошо развита платформа электронной коммерции, которая укрепляет лидирующую роль на рынке розничной торговли ювелирных изделий. В 2009 году GRENARDI создала свою платформу э-коммерции, затем в 2019 году был открыт интернет-магазин GIVEN. Интернет-магазины позволяют Группе получать дополнительную выгоду из высокого интереса к онлайн-покупкам.
- В торговле ювелирными изделиями существует ярко выраженная сезонность, когда продажи в декабре обычно значительно выше, чем в другие месяцы.

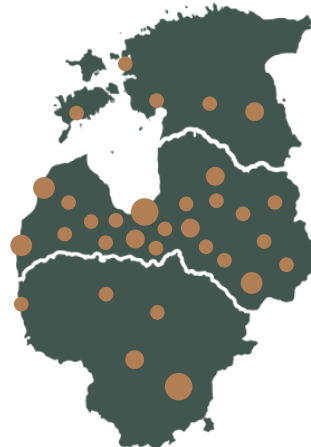
Финансовые показатели

- 1 декабря 2023 года AS GIVEN Jewellery приобрела розничную сеть GRENARDI и после сделки была переименована в AS Grenardi Group.
- В 2023 году Grenardi Group продолжила рост в странах Балтии, увеличив оборот на 40%. Рост был обусловлен расширением розничной сети, текущим ростом продаж и приобретением GRENARDI.
- Кроме того, в 2023 году Группа достигла показателя EBITDA в размере 2,9 млн евро, что означает значительный рост на 31% по сравнению с 2022 годом, что подчеркивает активную тенденцию роста. Операционная EBITDA за 2023 год, включает результаты GRENARDI всего за один месяц (после приобретения компании – 1 декабря 2023 года).
- Про-форма группы EBITDA включает в себя результаты GRENARDI с начала года, что обеспечивает ясность и отражает финансовое положение. В 2023 году этот показатель составил 3,7 млн евро.
- Инвестиции в расширение бизнеса в Эстонии и Литве оказали определенное давление на прибыльность Группы в 2023 году, тогда как бизнес в Латвии, достигший фазы зрелости, показал высокую рентабельность.
- По состоянию на 31 декабря 2023 года, запасы Группы составляли 15,5 млн евро, что представляет собой значительный рост по сравнению с 9,1 млн евро в 2022 году (+70% г/г). Запасы, в основном состоят из золотых ювелирных изделий (87% по состоянию на 2023 год), обеспечивают комфортное покрытие существующих обязательств Группы.
- Акционеры продолжают инвестировать в Группу через субординированные облигации для поддержания роста. По состоянию на 31 декабря 2023 г., Группа поддерживает устойчивый коэффициент капитализации на уровне 36%.

Основные финансовые показатели

€ тыс.	2021	2022	2023 ¹ (опер.)	2023 ² (pro-forma)
Доход	6,511	12,837	18,011	23,221
Валовая маржа	54%	58%	57%	55%
EBITDA	1,650	2,193	2,862	3,656
Чистая прибыль	477	13	-259	68
Активы, всего	12,346	17,976	35,583	35,583
Товарные остатки	6,090	9,030	15,511	15,511
Денежные остатки	694	1,479	1,621	1,621
Скорректированный собственный капитал	4,449	5,580	12,691	12,691
Итого займы	2,342	3,622	5,462	5,462
Показатель капитализации	36%	31%	36%	36%
EBITDA / Процентные расходы	5.0x	3.3x	2.6x	3.0x
Коэффициент покрытия товарных остатков	2.0x	1.9x	2.3x	2.3x

Присутствие в странах Балтии

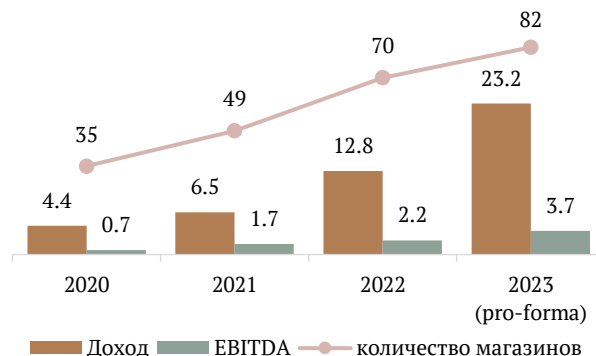


16 магазинов
13 GIVEN
3 GRENARDI

50 магазинов
46 GIVEN
4 GRENARDI

16 магазинов
16 GIVEN

Развитие доходов (€ мил.) и магазинов



Источник:
Примечания:

Финансовые отчеты и информация, предоставленная руководством

1 Неаудированные финансовые показатели за 2023 год включают финансовые данные приобретенной сети Grenardi начиная с 1 декабря 2023 года.

2 Предварительные результаты показывают результаты Группы так, как если бы Grenardi была приобретена 1 января 2023 года, что указывает на потенциальные финансовые результаты Группы.

Условия облигаций

Эмитент	AS Grenardi Group (Латвия)
Статус облигаций	Обеспеченные облигации (<i>senior secured</i>)
Тип предложения	Публичное размещение
Использование средств	Рефинансирование существующих обязательств Группы, инвестиции в оборотный капитал и финансирование деятельности по слиянию и поглощению
Обеспечение	Коммерческий залог активов всех дочерних компаний
Объем эмиссии	EUR 12 000 000
Купонная ставка	10.0%
Выплата купона	Ежемесячно
Срок	3 года
Погашение основной суммы	В конце срока, <i>bullet</i>
Call опция	@102% после первого года, @101% после второго года, @100% - 6 месяца до погашения
Номинал	EUR 100
Минимальная инвестиция	EUR 100
Котировка на бирже	Nasdaq Riga Baltic Bond List в течение 3 месяцев после выпуска
Ковенанты ¹	<ul style="list-style-type: none"> Показатель капитализации не менее 30% Коэффициент покрытия товарных остатков не менее 1.25x EBITDA / Процентные расходы не менее 2x
Организатор	Signet Bank AS
Юридический консультант	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns SIA
Агент обеспечения	ZAB Vilgerts SIA
Предложение для держателей облигаций LV0000860054 (срок погашения 30 апреля 2024 г.):	
Обмен существующих облигаций на новые облигации (коэффициент обмена 1:10)	

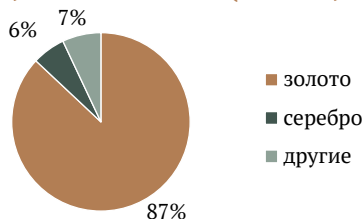
Основные характеристики сделки

1. Лидер рынка – ведущий и наиболее быстрорастущий ювелирный ритейлер в странах Балтии с 82 магазинами в 3 странах
2. Обеспеченная сделка – залог высоколиквидных запасов, преимущественно состоящих из золотых ювелирных изделий
3. Похвальное финансовое состояние – условный коэффициент капитализации 36%, коэффициент покрытия запасов 2.3x и коэффициент покрытия процентов 3.0x
4. Программа лояльности доступна для инвесторов, вкладывающих более 500 евро
5. Сильные стратегические инвесторы, предоставляющие финансирование для поддержки планов роста Grenardi Group как за счет акций, так и облигаций

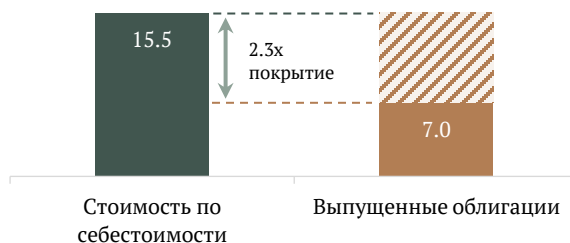
Профиль финансирования и выпуск облигаций

- Средства от выпуска облигаций будут использованы для рефинансирования существующих облигаций на сумму 3,0 млн евро и финансирования новых инициатив роста – приобретения товарных запасов для открытия новых магазинов и расширения ассортимента существующих магазинов, а также финансирования сделок слияний и поглощений для укрепления рыночных позиций Группы.
- Облигации будут обеспечены высоколиквидными активами на сумму 15,5 млн евро, преимущественно состоящими из золотых ювелирных изделий. Поскольку большая часть поступлений от выпуска облигаций будет направлена на приобретение новых запасов, Группа ожидает сохранения комфортного коэффициента покрытия запасов после выпуска.
- Группа внедрила трехуровневую программу лояльности для инвесторов, инвестирующих более 500 евро, предоставляющую различные преимущества в зависимости от суммы инвестиций.
- Grenardi Group – опытный эмитент, выпустивший две эмиссии обеспеченных облигаций, общей номинальной стоимостью 7 млн евро, облигации котируются на бирже Nasdaq First North.
- Кроме того, Группа имеет субординированный долг акционеров в форме субординированных облигаций со сроком погашения в мае 2028 года на сумму 4,5 млн евро.
- Существующие владельцы облигаций у которых срок гашения - 30 апреля 2024 года, могут обменять их на новые облигации. Например, каждый инвестор, владеющий одной облигацией стоимостью 1000 евро, получит десять новых облигаций номинальной стоимостью 100 евро каждая.

Запасы Группы, по металлам (€ мил., 2023)



Стоимость запасов (€ мил., 2023)



Магазины Grenardi Group



Notes: 1 Полный список ковенантов доступен в Правилах эмиссии
 Источник: Финансовые отчеты и информация, предоставленная руководством

Оговорка обязательств и раскрытие информации

Настоящая презентация (далее Презентация) подготовлена АО Signet Bank исключительно для использования в связи с планируемым АО Grenardi Group (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 АО Grenardi Group, 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 общий 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 получать комиссионное вознаграждение от АО Grenardi Group.

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 АО Grenardi Group, являются: макроэкономический риск, геополитический риск, риск глобальной пандемии, риск сезонности, риск волатильности цен на драгоценные металлы и камни, риск потребительских тенденций, риск расширения и конкуренции, риск кражи или незаконного присвоения, риск доступности текущих и новых торговых площадей, цепочка поставок и ключевой риск производителя, риск управления запасами, риск привлечения сотрудников, риск зависимости от ключевых сотрудников, риск, связанный с использованием социальных сетей и влиятельных лиц, риск репутации бренда, регуляторный риск, риск ИТ-систем, риск нарушения правил борьбы с отмыванием денег (AML), риск, связанный с изменениями в таможенных правилах, налоговый риск, риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, риск интеллектуальной собственности (IP), риск электронной коммерции, риск финансового рычага, кредитный риск клиентов.

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски, связанные долговыми ценными бумагами: риск ликвидности, риск погашения векселей, риск аннулирования предложения и делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, налоговый риск, риск разрешения держателей облигаций, риски, связанные с Соглашением о залоге агента, риски, связанные с рыночной стоимостью Обеспечения, риски, связанные с определенными ограничениями, связанные с действительностью и возможностью взыскания Обеспечения, риски, связанные с ограничениями и процедурами принудительного исполнения Обеспечения, риски, связанные с изменениями в нормативно-правовых актах, риски, связанные с действиями и финансовым положением Залогового агента.

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