

Эмиссия облигаций Longo Group



Обеспеченные облигации с купоном 10%

О компании Longo Group

- Основанная в 2018 году, компания Longo стала одним из ведущих ритейлеров поддержанных автомобилей в странах Балтии и активно расширяет свою деятельность на рынке в Польше.
- Longo является единственным на всей территории Балтии специализированным розничным торговцем поддержанных автомобилей.
- Группа является полностью вертикально интегрированной – от поиска поставщиков и закупки автомобилей до их продажи. Эффективное управление данными и активное присутствие в Интернет пространстве (online) позволили компании создать эффективные операционные процессы, охватывающие различные регионы.
- Группа трансформирует рынок, предоставляя наиболее удобный и безопасный опыт покупки поддержанных автомобилей в формате «от начала до конца» – как онлайн, так и офлайн. Она предлагает самый широкий и конкурентоспособный по цене ассортимент популярных моделей поддержанных автомобилей в странах Балтии.
- В Группе работает более 140 сотрудников, а возглавляет ее опытная команда менеджеров.

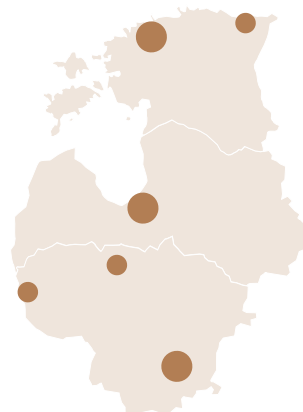
Обзор бизнеса

- Географически группа работает на четырех рынках - в Латвии, Эстонии, Литве и Польше - где расположены семь специализированных торговых площадок.
- У компании Longo есть местное представительство в странах Западной Европы (Нидерланды, Бельгия и Германия), где происходит B2B-сорсинг, компания Longo создала сеть из сотен партнеров – именно в этой надежной сети компания: рассматривает, проверяет и покупает большинство своих автомобилей.
- Для диагностики, обслуживания, ремонта и фотографирования Longo перевозит все приобретенные автомобили в Паневежис (Литва), где в июле 2024 года Группа приобрела комплекс промышленных зданий. Здание включает 3000 м² производственных площадей, 500 м² офисных помещений и парковку на 6300 м², с мощностью обслуживания до 600 автомобилей в месяц. Собственный подготовительный центр позволит Группе полностью контролировать процесс и значительно увеличить объемы поиска и продаж автомобилей. Финансирование сделки было обеспечено за счет кредита и предоставленного банком Citadele.
- Основная часть продаж Longo осуществляется через собственные веб-сайты. Процесс продаж стандартизирован, что позволяет гарантировать безопасное и удобное обслуживание клиентов. Longo предлагает своим клиентам финансирование и гарантийные продукты своих партнеров, компания дает гарантию на обслуживание после продажи своих автомобилей, такой подход обеспечивает повторное привлечение клиентов для следующей покупки.
- Longo запустила новую концепцию на рынке - открытие шоу-румов в торговых центрах и других подобных местах, где клиенты имеют возможность общаться с торговыми представителями и заказывать автомобили для проведения тест-драйвов.

Финансовые показатели

- Выручка Longo за 6 месяцев 24-го года составила €22.6 млн, немного снизившись по сравнению с 6 месяцами 23-го года, в основном из-за снижения средней цены продажи автомобилей, в то время как продажи автомобилей остались на прежнем уровне - 2 009 против 2 063 за 6 месяцев 23-го года. В первой половине года руководство компании уделяло первостепенное внимание рентабельности, добившись увеличения валовой прибыли на 13% до 3.4 млн евро по сравнению с 6 месяцами 23 года.
- Показатель EBITDA Группы достиг €0.6 млн за 6 месяцев 24 года, улучшившись по сравнению с 6 месяцами 23 года, в основном за счет повышения валовой рентабельности и увеличения комиссионного дохода от продаж лизинга и страховых продуктов партнеров.
- У компании Longo хорошо налаженная основная деятельность и Longo готова к следующему этапу роста. Такие европейские компании, как Aurex Holdings (Чехия) и Kamux (Финляндия), заняли около 8% на своих рынках, в то время как Longo стремится к доле рынка в 3-4%, что означает доход в 160 млн евро в течение пяти лет. С 2019 по 2022 год, ежегодный рост доходов превысил 50%, и группа получила награду Financial Times как самая быстрорастущая компания в Латвии, и 10-я в автомобильном секторе в Европе.
- Группа демонстрирует стабильную и прочную базу собственного капитала с коэффициентом капитализации 53% на конец первого полугодия 2024 года.

Географическое присутствие Longo Group



7 салонов в странах Балтии и Польше

Таллинн, Нарва, Рига, Клайпеда, Паневежис, Вильнюс, Белосток

1 Главный офис в Риге

1 центр диагностики в Паневежисе

2 Офиса по поиску поставщиков

Риддеркерк, Нидерланды; Левен, Бельгия

Основные финансовые показатели

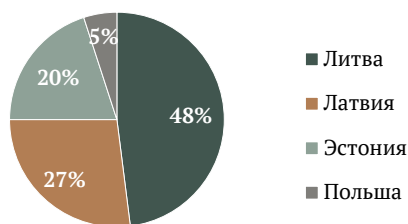
Евро, тыс.	2022 (аудир.)	2023 (аудир.)	6М 2023 (опер.)	6М 2024 (опер.)
Доход	46 239	47 790	24 604	22 645
Валовая маржа	14%	15%	12%	15%
ЕБИТДА	1 490	1 694	566	620
Чистая прибыль	167	-526	-246	-386
Активы, всего	20 251	19 706	21 361	19 731
Запасы	13 064	12 574	13 873	12 765
Денежные средства	1 425	1 253	504	1 268
Скорректированный собственный капитал ¹	11 216	10 871	11 127	10 479
Чистый долг	4 425	5 162	6 496	5 147
Коэффициент капитализации ²	56%	55%	52%	53%
Коэффициент покрытия расходов на обслуживание долга (DSCR)	3.0x	2.1x	2.0x	2.1x
Коэффициент покрытия залога ³	2.7x	2.3x	2.2x	2.2x

¹ Собственный капитал + Займы акционеров

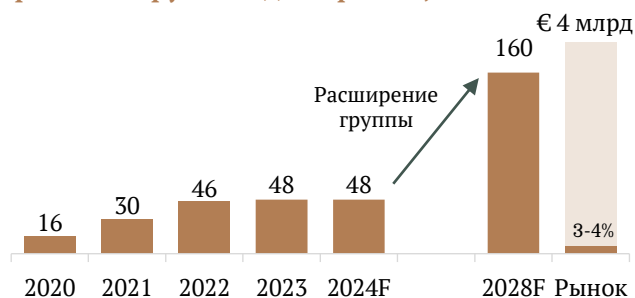
² (Собственный капитал + Займы акционеров) / Общие активы

³ (Заложенные запасы + Денежные средства) / Обеспеченные долговые обязательства

Распределение выручки по странам (6М'24)



Прогноз выручки и доли рынка, € млн

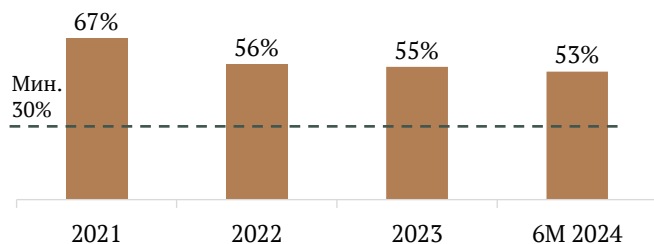


Условия облигаций

Эмитент	AS Longo Group (Латвия)
Статус облигаций	Обеспеченные облигации (<i>senior secured</i>)
Тип предложения	Публичное размещение
Использование средств	<ul style="list-style-type: none"> Рефинансирование существующих обеспеченных облигаций Группы и кредита банка Citadele Инвестиции в оборотный капитал
Обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> Коммерческий залог активов SIA Longo Latvia и Longo LT UAB Ипотека на недвижимость, принадлежащую Longo Shared Services UAB
Первый транш	10 миллионов евро
Купонная ставка	10%
Выплата купона	Ежемесячно
Срок	3 года
Погашение основной суммы	В конце срока, <i>bullet</i>
Call опция	@101% после первого года; @100% 6 месяцев 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"> Коэффициент капитализации > 30% Коэффициент покрытия расходов на обслуживание долга (DSCR) > 1.2x Коэффициент покрытия залога > 1.3x
Организатор	Signet Bank AS
Юридический консультант	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns SIA
Агент обеспечения	Sorainen ZAB SIA

Предложение для владельцев облигаций LV0000860062 (срок погашения 30 ноября 2024 года) и LV0000860096 (срок погашения 30 июня 2025 года): Обмен существующих облигаций на новые облигации (соотношение обмена 1:10)

Развитие коэффициента капитализации



Ассортимент автомобилей Longo Group



Основные характеристики сделки

- Лидер рынка** - Самый быстрорастущий ритейлер подержанных автомобилей в странах Балтии, который преобразовал отрасль, предлагая прозрачный, надежный и качественный опыт покупки как онлайн, так и в физическом формате.
- Обеспеченные облигации** - Обеспечены ликвидным автопарком и ипотекой недвижимости (центр подготовки и авто-диагностики), обеспечивающей комфортное покрытие выпуска облигаций.
- Поддержка акционеров** - стратегические акционеры обеспечивают финансирование для расширения Группы, поддерживая коэффициент капитализации на уровне 53%.
- Узнаваемость бренда** - Растущая узнаваемость бренда на местном рынке, отражается в онлайн-рейтингах и результатах опросов.
- Опытный эмитент** - Опытный эмитент с двумя выпусками облигаций на Nasdaq First North с 2022 года.

Профиль финансирования и выпуск облигаций

- Longo запускает первый транш программы облигаций для рефинансирования существующих обеспеченных облигаций на сумму €1.5 млн со сроком погашения в 2024 году (ISIN: LV0000860062) и €4.9 млн со сроком погашения в 2025 году (ISIN: LV0000860096), а также кредита банка Citadele на сумму €0.8 млн.
- Полученные средства будут использованы для инвестиций в оборотный капитал, необходимый для приобретения и подготовки нового парка автомобилей и расширения сети продаж Longo.
- Облигации будут обеспечены ликвидными запасами автомобилей, которые можно быстро реализовать, и залогом недвижимости (центр подготовки и авто-диагностики в Паневежисе). Поскольку основная часть средств от выпуска облигаций будет направлена на приобретение новых товарных запасов, группа планирует поддерживать оптимальный коэффициент покрытия залога после выпуска.
- Longo Group является опытным эмитентом и имеет два выпуска облигаций, котируемых на Nasdaq First North (подлежащих рефинансированию). Аудит финансовой отчетности Группы проводится компанией KPMG Baltic.
- Группа имеет субординированный долг от акционеров в виде субординированных задолженностей со сроком погашения в декабре 2029 года на сумму 3 млн евро (максимальный размер эмиссии - 12 млн евро).
- Существующие владельцы облигаций могут обменять их на новые облигации. Например, каждый инвестор, владеющий одной облигацией на сумму €1 000, получит десять новых облигаций номинальной стоимостью €100 каждая.
- Программа лояльности для инвесторов, осуществляющих вложения свыше 500 евро.

Оценка товарных запасов, € млн (6М'24)



Оговорка обязательств и раскрытие информации



Настоящая презентация (далее Презентация) подготовлена АО Signet Bank исключительно для использования в связи с планируемым АО Longo 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 Longo 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 Longo 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 Longo Group, являются: макроэкономический риск, риск глобальной пандемии, геополитический риск, Риск конкуренции, Риски, связанные с тенденциями в автомобильной промышленности, Операционный риск, Риск взаимоотношений с ключевыми поставщиками и риск цепочки поставок, Риск роста стоимости приобретаемых автомобилей и невозможности переложить возросшие расходы на конечного покупателя, Риски, связанные с работой подготовительного центра, Риск управления запасами, Риск гарантий, Риск зависимости от ключевых сотрудников, Риск сотрудников, Риск электронной коммерции, Риск ИТ-систем и процессов, Риск репутации бренда, Риск мошенничества, Регуляторный риск, Налоговый риск, Риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, Риск финансового рычага, Кредитный риск и/или риск контрагента.

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски, связанные долговыми ценными бумагами: риск ликвидности, риск погашения облигаций, Налоговый риск, риск аннулирования предложения и делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, риск принятия решений Владельцами облигаций, Риски, связанные с определенными ограничениями в отношении действительности и возможности принудительного исполнения Обеспечения, Риски, связанные с определенными ограничениями в отношении предмета Обеспечения, Риски, связанные с Параллельной задолженностью, Риски, связанные с рыночной стоимостью Обеспечения, Риски, связанные с Соглашением об Агенте по обеспечению, Риски, связанные с ограничениями и процедурами, касающимися обращения взыскания на Обеспечение, Риски, связанные с изменениями в законах и нормативных актах, Риски, связанные с действиями Агента по обеспечению.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность АО Longo 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 Longo Group.