

Эмиссия облигаций ОС VISION

Возможность инвестировать в ведущего поставщика оптической продукции и офтальмологических услуг в странах Балтии



О группе ОС VISION

- С 1991 года ОС VISION (Группа) является крупнейшим розничным торговцем в сфере оптики и поставщиком офтальмологических услуг в странах Балтии, сосредоточенным на обеспечении долгосрочного здоровья зрения и благополучия клиентов.
- В составе Группы работает более 570 специалистов, а её обширная и динамично развивающаяся розничная сеть насчитывает 77 фирменных магазинов в Латвии и Литве, ежегодно обслуживающих свыше 550 000 клиентов.
- В 2024 году ОС VISION провела более 110 000 офтальмологических обследований, выполнила свыше 540 000 заказов клиентов и изготовила порядка 105 000 очков по индивидуальным рецептам, что демонстрирует масштаб деятельности и высокий уровень доверия со стороны клиентов.
- Группа занимает лидирующую позицию на оптическом рынке стран Балтии с долей 24%, являясь номер 1 в Латвии (41%) и номер 3 в Литве (14%). Также наблюдается рост онлайн-присутствия в Эстонии и других странах Европы. Магазины ОС VISION представлены практически во всех ключевых торговых центрах региона, что обеспечивает высокую узнаваемость бренда, доступность и стабильный поток клиентов.
- Деятельность ОС VISION поддерживается акционерами — соучредителями: Янисом Дзенисом (32%), Петерисом Цикмачем (28%), Гатисом Кокинсом (20%) и Томсом Дзенисом (20%).

Обзор бизнеса

- С момента открытия первого магазина в 1991 году группа расширялась органически - через розничные магазины в Литве (2001) и через электронную коммерцию в Эстонии (2018).
- В настоящее время ОС VISION управляет 77 магазинами под четырьмя розничными брендами: Vision Express, OptiO, VIZIONETTE и Lornete, охватывая широкий спектр клиентов — от массового сегмента до премиального.
- Группа создала сильное онлайн-присутствие благодаря собственной платформе Dr. Lensor — ведущему интернет-магазину очков в странах Балтии. Это направление дополняется омниканальной стратегией и сотрудничеством с внешними площадками, включая Amazon.
- Помимо розничной торговли и электронной коммерции, ОС VISION управляет растущим оптовым подразделением под брендом ORPTICA, поставляя оптические товары, офтальмологическое оборудование и услуги в клиники и на предприятия по всей Балтии и Европе. Группа поддерживает прочные партнёрские отношения с более чем 50 поставщиками, включая ключевых международных игроков: EssilorLuxottica, Safilo, Alcon и CooperVision.
- Вертикально интегрированная бизнес-модель ОС VISION объединяет розничную торговлю, медицинские услуги, цифровую экосистему и оптовую торговлю. Группа постоянно инвестирует в технологии, дизайн магазинов и развитие профессиональных компетенций, чтобы обеспечить высокое качество обслуживания и удовлетворенность клиентов.
- Сектор офтальмологических услуг зарекомендовал себя как устойчивый и слабо подверженный циклическим колебаниям. После пандемии COVID-19 показатели ОС VISION быстро восстановились, вернувшись к устойчивой траектории роста.

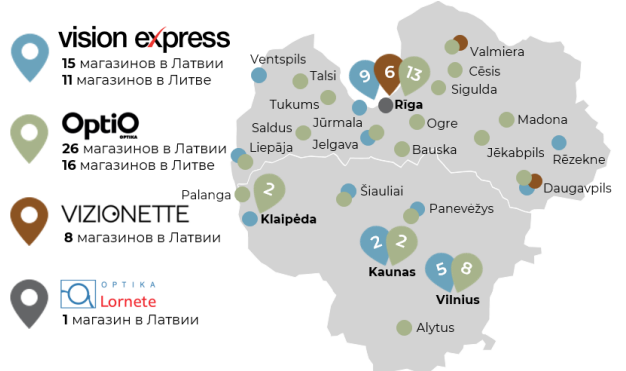
Финансовые показатели

- Доход ОС VISION в 2024 году достиг 36.0 млн евро по сравнению с 32.7 млн евро в 2023 году, увеличившись на 10.0% по сравнению с предыдущим годом благодаря росту во всех сегментах.
- На долю решений по уходу за зрением и слухом пришлось 32.3 млн евро, или 90% от общей выручки, а на долю оптовой торговли и услуг B2B - оставшиеся 10%. Самый быстрорастущим сегментом стала оптовая торговля и услуги B2B, увеличившись на 15.6% по сравнению с предыдущим годом.
- EBITDA выросла с 1.6 млн евро до 2.3 млн евро, отражая существенное улучшение, обусловленное тем, что темпы роста выручки в 2024 году превысили темпы роста затрат.
- На рентабельность группы повлияло увеличение коммерческих расходов на 6%, вызванное активизацией маркетинга для поддержки роста и укрепления позиций на рынке. Рост амортизации на 6% также отражает увеличение капитальных вложений в магазины, сделанных в предыдущие годы.
- Чистая прибыль в 2024 году выросла в семь раз и достигла 0.7 млн евро, вернувшись к уровню предыдущих лет. Этому способствовал дополнительный доход в размере 3.2 млн евро и более умеренный рост расходов, особенно административных.
- Постоянно растущий коэффициент капитализации, который достиг 27% в 2024 году, подчеркивает укрепление финансового положения Группы и ее растущий потенциал для поддержки будущего расширения.

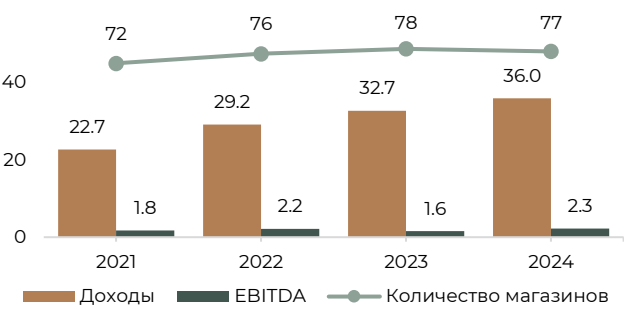
Финансовые показатели

EUR, млн	2022 (аудиров.)	2023 (аудиров.)	2024 (аудиров.)
Доходы	29.2	32.7	36.0
EBITDA	2.2	1.6	2.3
EBITDA рентабельность	7.6%	4.8%	6.3%
Чистая прибыль	0.8	0.1	0.7
Активы, всего	15.9	15.7	16.4
Запасы	6.1	6.2	6.6
Денежные средства	2.3	1.7	2.7
Собственный капитал	3.6	3.7	4.4
Чистый долг	4.5	5.0	4.1
EBITDA / Процентные расходы	4.7x	3.4x	4.8x
Коэффициент капитализации	22.9%	23.8%	27.0%
Чистый долг / EBITDA	2.0x	3.2x	1.8x

Магазины ОС VISION в странах Балтии



Динамика основных показателей (EUR млн)



Распределение доходов по продуктам (2024)



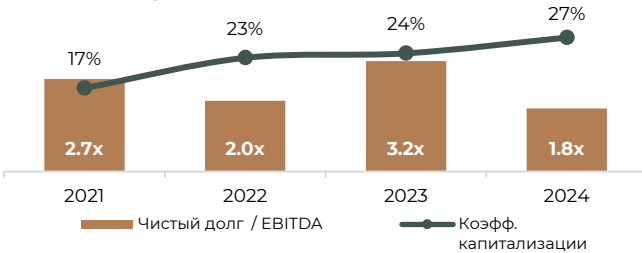
Продукция и услуги по уходу за зрением составляют около 84% от общей выручки

Условия облигаций

Эмитент	SIA OC VISION (Латвия)
Статус облигаций	Старшие обеспеченные облигации (Senior secured)
ISIN	LV0000104495
Тип предложения	Публичное размещение
Обеспечение	Коммерческий залог на активы эмитента и всех существенных дочерних компаний
Размер эмиссии	До EUR 10,000,000
Купонная ставка	6.0%, фиксированная
Выплата купона	Ежеквартально
Срок	4 года
Погашение основной суммы	В конце срока, bullet
Call опция	В любое время с Даты выпуска @100%
Номинальная стоимость	EUR 100
Мин. инвестиция	EUR 100
Листинг	Nasdaq First North Alternative Market в течение 6 месяцев после Даты выпуска
Использование средств	- Общекорпоративные цели и возможные будущие приобретения - Рефинансирование существующей задолженности - Проекты, по критериям CFLA¹
Ковенанты ²	- Коэффициент капитализации: - минимум 15% (до 30.06.2026) - минимум 17% (с 01.07.2026) - минимум 20% (с 01.07.2027) - EBITDA / Процентные расходы > 1.4x - Чистый долг / EBITDA макс. 4.0x
Организатор	Signet Bank AS (Латвия)
Юридический консультант	TGS Baltic ZAB SIA (Латвия)
Агент по обеспечению	ZAB Sorainen SIA (Латвия)

1 CFLA – Центральное агентство финансов и договоров
2 Полный список ковенантов доступен в Проспекте эмиссии

Динамика финансовых ковенантов



Визуальный обзор магазинов OC VISION



Источник: Финансовые отчеты и информация, предоставленная руководством компании

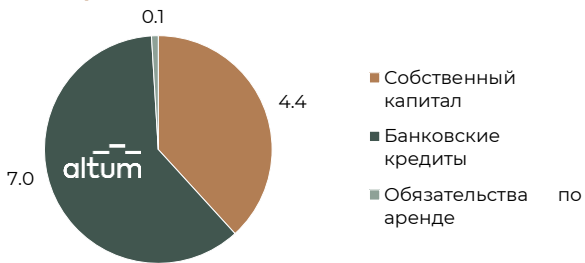
Основные характеристики сделки

- 1. **Лидер рынка и новатор в странах Балтии**, доминирующее присутствие во всех трех странах
- 2. **Эксклюзивные лицензии на сотрудничество** с ведущими мировыми брендами
- 3. **Опытная команда руководителей** с богатым опытом успешного органического роста и интеграции приобретённых активов.
- 4. **Вертикально интегрированная бизнес-модель** включает собственную клиническую экспертизу и технических специалистов.
- 5. **Сеть из 77 современных магазинов**, обеспечивая широкую доступность и высокую узнаваемость
- 6. **Устойчивая финансовая позиция**- коэффициент капитализации составляет 27%, коэффициент покрытия процентов – 4.8x, коэффициент чистого долга – 1.8x

Профиль финансирования и эмиссия облигаций

- Группа поддерживает диверсифицированную структуру финансирования, осуществляя свою деятельность за счет собственных средств и банковских кредитов. 29 марта 2021 года материнская компания Группы подписала кредитный договор с AIF Altum Capital Fund на сумму 7.0 млн евро для рефинансирования существующих обязательств.
- Средства, полученные от выпуска облигаций, пойдут на поддержку стратегии роста Группы, включая инвестиции в открытие новых магазинов, потенциальные сделки M&A, рефинансирование существующих кредитов. Выпуск облигаций осуществляется при поддержке CFLA.
- Облигации будут обеспечены коммерческим залогом на активы Группы стоимостью 16.4 млн евро.
- Группа также ввела трехуровневую программу лояльности для инвесторов, вкладывающих более 500 евро, предлагающую различные льготы в зависимости от суммы инвестиций.

Источники финансирования (EUR млн, 31.12.2024)



Бренды, представленные Группой



Оговорка обязательств и раскрытие информации

Настоящая презентация (далее Презентация) подготовлена АО Signet Bank исключительно для использования в связи с планируемым ООО OC VISION (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 ООО OC VISION, 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 обращения 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 ООО OC VISION.

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

При инвестировании в облигации инвесторы принимают на себя определённые финансовые риски. Основные факторы риска, влияющие на Эмитента, включают: макроэкономический риск, геополитический риск, риск общественного здравоохранения или будущей пандемии, риск конкуренции, риск технологического прогресса, риск сезонных колебаний спроса, риск изменения предпочтений потребителей, риск неудачи в конкурентной борьбе, риск реализации стратегии расширения и приобретений, риск открытия и эксплуатации магазинов, риск доступности торговых площадей, риск продления аренды, риск зависимости от складских помещений, риск переезда офисов и складов, риск прекращения действия лицензионных соглашений, риск эксплуатации электронной коммерческой платформы, риск поставщиков и закупок, риск распространения брендированной продукции, риск планирования и прогнозирования запасов, риск привлечения и удержания сотрудников, риск ущерба репутации, риск неправильного прогнозирования модных тенденций, риск изменений в нормативном регулировании, риск несоответствия требованиям, риск сбоев IT-систем, риск изменений налогового законодательства, риск защиты интеллектуальной собственности.

При инвестировании средств в облигации инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск финансового рычага, риск краткосрочного ухудшения коэффициента собственного капитала, риск ограниченной ликвидности вторичного рынка, риск зависимости от залога для погашения облигаций, риск отмены или исключения из списка, риск снижения цены облигаций, риск досрочного погашения, риск неблагоприятных изменений налогового законодательства, риск решений большинства, влияющих на отдельных Владельцев облигаций, а также риски, связанные с залогом.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность ООО OC VISION выполнять свои обязательства и в худшем случае привести к её несостоятельности. В этом разделе могут не быть отражены все возможные риски, которые могут повлиять на ООО OC VISION. Для полного списка факторов риска, пожалуйста, ознакомьтесь с Проспектом эмиссии.