

L. J. Linen obligāciju emisija

Iespēja ieguldīt Eiropas vadošā lauksaimniecības produktu tirgotāja obligācijās ar likmi 11%



Par L. J. Linen

- SIA L. J. Linen (Grupa) ir ģimenes B2B lauksaimniecības produktu tirdzniecības uzņēmums, kas darbojas 4 kontinentos un vairāk nekā 50 valstīs. Grupai ir 161 piegādātājs un 354 klienti visā pasaulē, un tās pirmsākumi meklējami 1994. gadā.
- Grupa tirgo dzīvnieku izcelsmes produktus un graudus, kas tiek plaši izmantoti dzīvnieku barībā, organiskajā mēslojumā, mājdzīvnieku barībā, ūdenī audzētu dzīvnieku barībā, biodīzeļdegvielā un kosmētikā.
- L.J. Linen sniedz piegādes pakalpojumus «no durvīm līdz durvīm», piedāvājot klientiem visā pasaulē iepirkšanu, kvalitātes pārvaldību, loģistiku, uzglabāšanu, muietošanu, piegādes ķēdes finansēšanu.
- Grupa ir kļuvusi par vienu no vadošajiem Eiropas tirgus dalībniekiem šajā segmentā un ir izveidojusi plašu piegādātāju un klientu tīklu. Tā kā Grupa ir nostiprinājusies Eiropā, Āzijā un Āfrikā, tā ir unikālā pozīcijā, lai piedāvātu “drošu tiltu”, kas savieno Eiropas piegādātājus un Āfrikas un Āzijas klientus, tādējādi radot spēcīgu pamatu turpmākai attīstībai.
- Grupa pilnībā pieder tās dibinātājam un valdes priekšsēdētājam Jānim Kuļikovskim. Vadības komandu veido ģimenes locekļi un tirgus profesionāļi, kuriem visiem ir ievērojama pieredze šajā nozarē.

Biznesa pārskats

- Grupa iepērk preces no gandrīz visiem dzīvnieku olbaltumvielų un tauku ražotājiem ES, un tās galvenie piegādātāji ir Saria un Darling Ingredients - divi no lielākajiem pasaules ražotājiem.
- Grupas piedāvājums aptver trīs galvenās produktu kategorijas: pārstrādātas dzīvnieku olbaltumvielas, dzīvnieku tauki, un sojas pupas un kukurūza. Pārstrādātas dzīvnieku olbaltumvielas 2024. gadā veidoja 98 % no tirgotajām izejvielām.
- Apvienojot dzīvnieku izcelsmes blakusproduktu pārstrādātājus ar dzīvnieku pārtikas un citu preču ražotājiem, Grupa veicina pārstrādātu dzīvnieku olbaltumvielu un tauku izmantošanu. Šāda barības sastāvdaļu tirdzniecība atbalsta aprites ekonomiku un mazina atkarību no fosilā kurināmā, nodrošinot videi draudzīgu un ilgtspējīgu uzņēmējdarbības modeli
- Ņemot vērā plašo ģeogrāfisko darbības tvērumu, lielākā daļa Grupas pārdošanas apjoma ir ASV dolāros. Lai ierobežotu valūtas riskus, Grupa izmanto valūtas maiņas nākotnes darījumus (*forwards*), piesaista finansējumu vietējā valūtā un / vai līgumu parakstīšanas brīdī pievieno valūtas prēmiju.
- Kopš 2022. gada Grupa ir pārgājusi no tikai tirdzniecības (CIF) uz arī muietošanu un preču uzglabāšanu (DDP), piedāvājot lielāku ērtību galalietotājiem. Šī pāreja padara Grupas darbību kapitālietilpīgāku, jo apgrozāmo līdzekļu cikls ir pagarināts, vienlaikus ļaujot Grupai palielināt savu konkurētspēju un sasniegt augstāku rentabilitāti.
- L. J. Linen ir ieguvis GMP+ sertifikātu - augstāko ES standartu produktu izsekojamībai un kvalitātes pārvaldībai.

Finanšu rādītāji

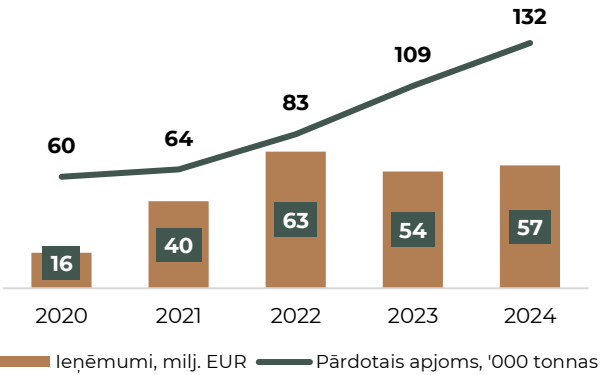
- Grupas ieņēmumu izaugsme kopš 2020. gada ir bijusi 36.6% gadā (CAGR), palielinot apgrozījumu no 16.3 milj. eiro līdz 56.6 milj. eiro 2024. gadā.
- Ieņēmumu samazinājums 2023. gadā, neraugoties uz pārdotā apjoma nepārtrauktu pieaugumu, ir skaidrojams ar Grupas tirgto preču cenu lejupslīdi globālajos tirgos.
- 2022-2023. gadā Grupa pievērsās tās juridiskās struktūras un finanšu optimizācijai, kas ietvēra ar Grupas pamatdarbību nesaistītu vēsturisko ieguldījumu norakstīšanu. Grupas rentabilitāte 2024. gadā atkal nostiprinājās, un EBITDA pieauga vairāk nekā 4 reizes, sasniedzot 2.8 milj. eiro.
- Ieviešot izmaiņas uzņēmuma biznesa modeli, pakāpeniski veidojot savas noliktavas, Grupas debitoru īpatsvars bilances struktūrā ir samazinājies, savukārt krājumu – palielinājies.
- Grupa saglabā aizņemto līdzekļu īpatsvaru zemā līmenī – 2024. gadā tīrais parāds / EBITDA bija 1.2x un procentu seguma rādītājs 7.3x. Pašu kapitāla rādītājs pēdējo 3 gadu laikā ir bijis 33-37% robežās, tādējādi izpildot visas finanšu kovenantes ar drošu rezervi.

Svarīgākie finanšu rādītāji

Milj. EUR ¹	2022 g. Auditēti	2023 g. Auditēti	2024 g. Neauditēti
Ieņēmumi	63.1	53.9	56.6
Bruto peļņa	10.2	4.6	7.5
EBITDA	4.0	0.6	2.8
EBITDA ienesīgums	6.4%	1.1%	5.0%
Koriģētā tīrā peļņa ²	2.9	-0.9	3.1
Debitoru parādi	13.1	5.0	6.6
Krājumi	6.0	2.6	6.5
Nauda	1.2	0.8	1.3
Kopējie aktīvi	22.4	10.8	16.7
Pašu kapitāls	7.3	4.0	5.8
Kopējās parādsaistības	3.2	4.1	4.7
Tīrās parādsaistības	2.1	3.3	3.3
Procentu seguma rādītājs ³	65.7x	1.2x	7.3x
Tīrais parāds / EBITDA ⁴	0.5x	5.3x	1.2x
Pašu kapitāla rādītājs ⁵	32.6%	36.6%	35.0%

1 Grupas bāzes valūta ir USD; gan peļņas un zaudējumu aprēķina, gan bilances dati ir konvertēti uz EUR, izmantojot perioda beigu EUR/USD kursu
2 Koriģēts, ņemot vērā vienreizējos izdevumus, kas radušies, norakstot divus vēsturiskus ieguldījumus ar Grupas pamatdarbību nesaistītos uzņēmumos
3 EBITDA / neto finanšu izmaksas
4 Tīrais parāds / EBITDA
5 Pašu kapitāls / kopējie aktīvi

Ieņēmumu un pārdotā apjoma dinamika



Galvenie piegādātāji un loģistikas partneri

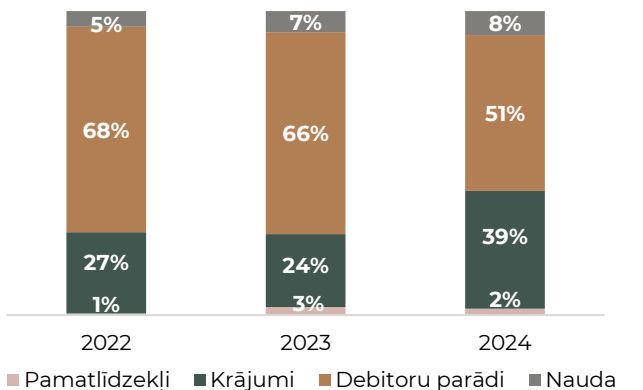


Obligāciju nosacījumi

Emitents	SIA L.J. Linen
Instrumenta veids	Nenodrošinātas (garantētas) obligācijas
Piedāvājuma tips	Slēgtais piedāvājums
Garantijas	Korporatīvās garantijas no SIA Jaze Capital Holdings, SIA Afrifeed, LIONPRO B.V.
Pirmais laidiens	Līdz EUR 8,000,000
Programmas izmērs	Līdz EUR 10,000,000
Kupona likme	11.00%
Kupona izmaksa	Reizi mēnesī
Termiņš	3 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call opcija	@102% + visus atlikušos gada kuponus 1. gada laikā @102% pēc 1. gada @101% pēc 2. gada @100% 6 mēnešus pirms dzēšanas
Put opcija	Kontroles maiņa – @101%
Nominālvērtība	EUR 1,000
Minimālā investīcija	EUR 100,000
Kotācija biržā	Nasdaq Riga First North 12 mēnešu laikā pēc emisijas
Līdzekļu izlietojums	Vispārīgu korporatīvo nolūku finansēšana
Kovenantes ¹	Procentu seguma rādītājs vismaz 3.0x Pašu kapitāla rādītājs vismaz 25% Tīrais parāds / EBITDA zem 4x pirmajā gadā pēc emisijas; zem 3x pēc tam
Organizators	Signet Bank AS

¹ Pilns kovenanšu saraksts pieejams Emisijas Noteikumos

Aktīvu sadalījums



Avots: L. J. Linen prezentācijas un finanšu pārskati

Galvenie ieguldījuma aspekti

1.

Vadošais dzīvnieku izcelsmes blakusproduktu tirgotājs Eiropā, kas piedāvā visplašāko pakalpojumu klāstu
2.

Globāls eksportētājs uz vairāk nekā 50 valstīm ar augsti diversificētu klientu bāzi
3.

Vairāk nekā 30 gadu darbības vēsture
4.

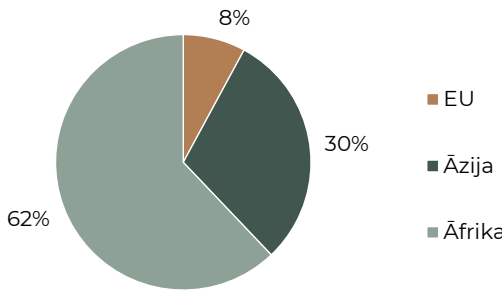
Ilgspējīgs uzņēmējdarbības modelis, kas veicina alternatīvu proteīna avotu izmantošanu un aprites ekonomiku (*circular economy*)
5.

Kapitāla tirgus pieredze, veiksmīgi atmaksājot iepriekšējās obligācijas 2023. gadā.

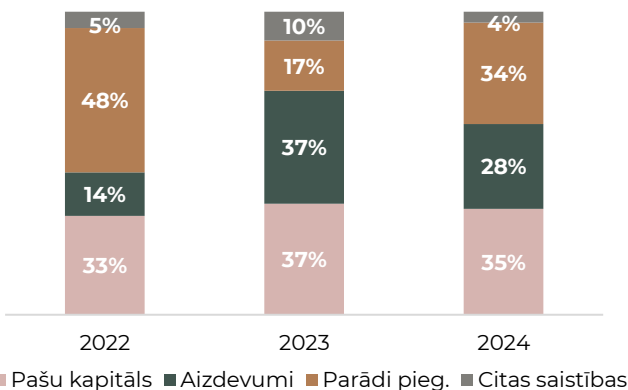
Jaunā obligāciju emisija un finansējuma struktūra

- lenākumi no jaunās obligāciju emisijas tiks ieguldīti apgrozāmajos līdzekļos, lai atbalstītu Grupas turpmāko izaugsmi un pāreju uz kapitālietilpīgāku uzņēmējdarbības modeli.
- Pašlaik Grupa finansē savu darbību, izmantojot īpašnieku līdzekļus, nodrošināto kredītlīniju un nenodrošinātus aizdevumus, un plāno ieviest obligāciju finansējumu, lai paplašinātu un vēl vairāk diversificētu finansējuma struktūru.
- Jaunās obligācijas tiks garantētas ar korporatīvajām garantijām, ko sniegs holdinga kompānijas SIA Jaze Capital Holdings, LIONPRO B.V. un SIA Afrifeed (meitasuzņēmums, kas darbojas Āfrikā).
- Signet Bank ir Grupas nodrošinātais kreditors, kas no ir izsniegusi nodrošināto kredītlīniju ar limitu 5.0 milj. eiro apmērā.

Ieņēmumu ģeogrāfiskais sadalījums (2024)



Finansējuma struktūras dinamika



Pašu kapitāls Aizdevumi Parādi pieg. Citas saistības

Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto SIA L. J. Linen (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.

Neuzņemamas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza SIA L. J. Linen., 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", "tiekas" 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 atbilstoši analizēt riskiem, 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 SIA L. J. Linen.

Iepazīstoties ar šo materiālu, ir iespējama interešu konflikta situācija ar Signet Bank AS. Vairāk informācijas par Finanšu instrumentu tirgus direktīvu (MiFID) pieejama mūsu tīmekļvietnē: <https://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.

Riska faktori

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus. Galvenais risks, kas ietekmē Emitentu, ir: Makroekonomiskās nestabilitātes un ģeopolitisko norišu ietekme galvenajos eksporta tirgos var negatīvi ietekmēt Emitenta darbību un finanšu rādītājus, Izmaiņas likumos, noteikumus un tiesību aktu piemērošanas pasākumus var negatīvi ietekmēt Emitenta produktus un tirgus, kuros tā darbojas, Pastiprināta ģeopolitiskā spriedze un sankciju režīmi, jo īpaši saistībā ar Krievijas un Ukrainas konfliktu, var negatīvi ietekmēt Emitenta darbību un finanšu rādītājus, Sabiedrības veselības krīzes, piemēram, pandēmijas, var traucēt Emitenta darbību un globālās atbalsta ķēdes, Emitents ir pakļauts riskiem, kas saistīti ar izmaiņām pārnacionālo organizāciju politiskajos lēmumos, kas regulē Emitenta uzņēmējdarbību, Muitas noteikumu izmaiņas var negatīvi ietekmēt Emitenta spēju efektīvi veikt savu darbību, Lauksaimniecības preču cenu svārstības un izejvielu pieejamība var negatīvi ietekmēt Emitenta peļņu un naudas plūsmu, Ieņēmumu koncentrācija konkrētā reģionā var radīt risku, neraugoties uz diversificētu galapatērētāju bāzi un strukturāliem riska mazināšanas pasākumiem, pakļautība ārvalsts valūtas maiņas riskam, jo īpaši jaunajos tirgos, var negatīvi ietekmēt Emitenta rentabilitāti, neraugoties uz riska ierobežošanas pasākumiem, Emitenta spēcīgās attiecības ar piegādātājiem ir būtiski svarīgas tās darbībai, Emitentu apdraud riski, kas saistīti ar krājumu pārvaldību, tostarp atkarība no trešo pušu noliktu pakalpojumu sniedzējiem, Emitentu apdraud riski, kas saistīti ar atkarību no trešo pušu transporta pakalpojumu sniedzējiem, Palielināts finanšu sviras efekts pēc obligāciju emisijas var ierobežot Emitenta finansiālo elastību un palielināt tās neaizsargātību pret nelabvēlīgiem apstākļiem, Neatbilstoši iekšējie procesi vai kontroles mehānismi var pakļaut Emitentu darbības riskiem un neatbilstībai, Visaptverošas intelektuālā īpašuma aizsardzības stratēģijas trūkums var pakļaut Emitentu pārkāpumu riskiem un konkurences priekšrocību zaudēšanai, Atkarība no pamatpersonāla un ierobežojumu trūkums pēc darba attiecību pārtraukšanas var pakļaut Emitentu talantu noturēšanas un konkurences riskiem, IT sistēmu darbības traucējumi vai kļūmes un kibernetiskie var būtiski pasliktināt Emitenta darbību un reputāciju, Dabas katastrofas un citi neparedzēti uzņēmējdarbības traucējumi var negatīvi ietekmēt Emitenta darbību un finanšu stāvokli, neskatoties uz esošajiem ārkārtas pasākumiem, Izmaiņas nodokļu likumos vai papildu nodokļu saistību uzņemšanās var būtiski ietekmēt Emitenta finanšu stāvokli un darbības rezultātus.

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: Emitents var saskarties ar refinansēšanas vai atmaksas riskiem Dzešanas datumā, kas var ietekmēt tā spēju izpildīt saistības saskaņā ar Obligācijām, Obligācijas kā nenodrošināti instrumenti ir pakārtotas nodrošinātām saistībām un pakļauj Obligāciju turētājus lielākam atgūšanas riskam maksātnespējas gadījumā, Emitents un Garantijas devēji var uzņemties papildu parādsaistības vai piešķirt Nodrošinājumu, kas var pasliktināt Obligāciju turētāju stāvokli un atgūšanas izredzes maksātnespējas gadījumā, Obligācijām nav izveidots tirdzniecības tirgus, Obligāciju cena var būt nepastāvīga, un Obligāciju tirgus cena var samazināties zem sākotnējās cenas, ko Obligāciju turētāji samaksāja par Obligācijām, Emitents var izvēlēties atpirkt vai izpirkt Obligācijas, kad dominējošās procentu likmes ir salīdzinoši zemas, tostarp veicot pirkumus atklātā tirgū, Nodokļu likmju izmaiņas var ietekmēt ar Obligācijām saistītos neto maksājumus, Obligāciju turētāju vairākuma lēmumi var ietekmēt Obligāciju turētāju individuālās tiesības, Dažiem Obligāciju turētājiem var būt labvēlīgāki nosacījumi nekā citiem, Ieguldītāji var būt pakļauti valūtas maiņas riskam, ja viņi novērtē peļņu valūtā, kas nav EUR, Pielāide tirdzniecībai First North var tikt noraidīta vai pārtraukta, kas var ietekmēt Obligāciju likviditāti un tirgojamību, Garantiju efektivitāte ir atkarīga no Garantētāju finansiālā stāvokļa un var būt pakļauta juridiskiem procesuāliem ierobežojumiem.

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