

Эмиссия облигаций L. J. Linen

Возможность инвестировать в облигации ведущего на европейском рынке семейного предприятия по торговле агро-продукцией



О компании

- SIA L. J. Linen начала свою деятельность в 1994 году и является семейным B2B предприятием по торговле агро-продукцией. Компания представлена на 4 континентах и в 50 странах, работает с примерно 161 поставщиком и 354 клиентами по всему миру.
- Группа торгует продуктами животного происхождения и зерном, которые находят широкое применение в кормах для животных, в том числе домашних, органических удобрениях, аквакорме, биодизеле и косметике.
- Группа предоставляет услуги по доставке товаров "от двери до двери", предлагая клиентам по всему миру услуги по поиску поставщиков, управлению качеством, логистике, складированию, таможенному оформлению и финансированию цепочки поставок.
- Группа стала одним из ведущих европейских игроков в этом сегменте и создала широкую сеть поставщиков и клиентов.
- С установленным присутствием в Европе, Азии и Африке, Группа стратегически позиционирована как надёжный связующий элемент между европейскими поставщиками и клиентами в африканском и азиатском регионах, что создает прочную основу для дальнейшего развития.
- Группа полностью принадлежит основателю и председателю правления Янису Куликовскому. В состав руководства входят члены семьи и профессионалы рынка, имеющие значительный опыт работы в данной сфере.

Обзор бизнеса

- Группа закупает товары практически у всех производителей животного белков и жиров в ЕС, ключевыми поставщиками являются Saria и Darling Ingredients - два крупнейших мировых производителя.
- Эмитент предлагает три главные категории продукции: переработанный животный белок, животные жиры, а также сою и кукурузу. Переработанные животные белки составят 98% продаваемого сырья в 2024 году.
- Объединяя переработчиков побочных продуктов животного происхождения с производителями кормов и других товаров Группа способствует расширению применения переработанных животных белков и жиров. Торговля кормовыми ингредиентами способствует развитию циркулярной экономики и снижению зависимости от ископаемого топлива, обеспечивая экологически устойчивую бизнес-модель.
- Учитывая широкий географический охват, значительная часть продаж Эмитента осуществляется в долларах США. Для снижения валютного риска Группа использует валютные форварды, финансирование в местной валюте и добавляет валютную наценку к контрактам при их подписании.
- С 2022 года Группа перешла от исключительно торговых операций по условиям (CIF) к таможенной очистке и хранению товаров по условиям (DDP), что значительно повышает удобство для конечных пользователей. Этот переход повышает капиталоемкость деятельности Группы из-за удлинения цикла оборотного капитала, но одновременно укрепляет её конкурентные позиции и способствует росту рентабельности.
- L. J. Linen имеет сертификат GMP+ - высший стандарт ЕС по отслеживанию продукции и управлению качеством.

Основные финансовые показатели

- С 2020 года Группа ежегодно растет в среднем на 36.6%, увеличив доход с 16.3 млн евро до 56.6 млн евро в 2024 году.
- Снижение доходов в 2023 году, несмотря на продолжающийся рост объемов продаж, объясняется тенденцией к снижению цен на товары, которыми торгует Группа.
- В 2022-2023 годах Группа также сосредоточилась на оптимизацию структуры Группы и ее финансов, что включало в себя списание исторических инвестиций в предприятия, не связанные с основной деятельностью Группы. Рентабельность Группы восстановилась в 2024 году, а показатель EBITDA увеличился более чем в 4 раза и достиг 2.8 млн евро.
- В результате перехода к бизнес-модели, в большей степени ориентированной на активы, дебиторская задолженность эмитента сократилась, в то время как уровень товарных запасов увеличился.
- Группа поддерживает низкий уровень левереджа: чистый долг / EBITDA составляет 1.2x, коэффициент покрытия процентов – 7.3x на 2024 год, при стабильном соотношении собственного капитала в течение последних 3 лет в диапазоне 33-37%. Таким образом, все показатели значительно превосходят требования финансовых ковенантов по облигациям.

Финансовые показатели

EUR¹, млн	2022 (аудиров.)	2023 (аудиров.)	2024 (неаудиров.)
Доходы	63.1	53.9	56.6
Брутто-прибыль	10.2	4.6	7.5
EBITDA	4.0	0.6	2.8
Маржа EBITDA	6.4%	1.1%	5.0%
Скорректированная чистая прибыль²	2.9	-0.9	3.1
Дебиторская задолженность	13.1	5.0	6.6
Запасы	6.0	2.6	6.5
Денежные средства	1.2	0.8	1.3
Активы, всего	22.4	10.8	16.7
Собственный капитал	7.3	4.0	5.8
Долговые обязательства	3.2	4.1	4.7
Чистый долг	2.1	3.3	3.3
Коэффициент процентного покрытия³	65.7x	1.2x	7.3x
Чистый долг / EBITDA⁴	0.5x	5.3x	1.2x
Коэффициент капитализации⁵	32.6%	36.6%	35.0%

1 Базовой валютой Эмитента является доллар США; данные отчета о прибылях и убытках и баланса пересчитаны в евро по курсу евро/доллар на конец периода
2 Скорректировано с учётом единовременных расходов, связанных со списанием двух исторических инвестиций в предприятия, не связанные с основной деятельностью Группы
3 EBITDA / Чистые финансовые расходы
4 Чистый долг / EBITDA
5 Собственный капитал / Активы

Развитие доходов и объема продаж



Ключевые поставщики и партнеры по логистике

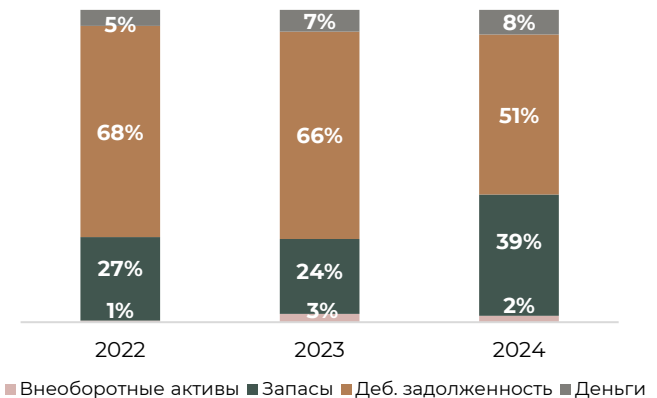


Условия облигаций

Эмитент	SIA L.J. Linen
Статус облигаций	Необеспеченные (гарантированные) облигации
Тип предложения	Частное размещение
Гарантии	Корпоративная гарантия от SIA Jaze Capital Holdings, SIA Afrifreed, LIONPRO B.V.
Первый транш	До 8,000,000 евро
Объем программы	До 10,000,000 евро
Купонная ставка	11.00%
Выплата купона	Ежемесячно
Срок	3 года
Погашение основной суммы	В конце срока, <i>bullet</i>
Call-опцион	@102% + все оставшиеся купоны за год в течение 1-го года @102% после 1-го года @101% после 2-го года @100% за 6 месяцев до погашения
Put-опцион	Изменение контроля - @101%
Номинальная стоимость	EUR 1,000
Минимальная инвестиция	EUR 100,000
Листинг на бирже	Nasdaq Baltic First North (в течение 12 месяцев после эмиссии)
Использование средств	Финансирование общекорпоративных целей
Ковенанты ¹	Кoeffициент покрытия процентов не менее 3.0x Кoeffициент капитализации не менее 25% Чистый долг / EBITDA не более 4.0x в течение первого года с даты выпуска; не более 3.0x в дальнейшем
Организатор	Signet Bank AS

¹ Полный список ковенентов доступен в Условиях эмиссии

Обзор активов



Источник: Финансовые отчеты и информация, предоставленная руководством

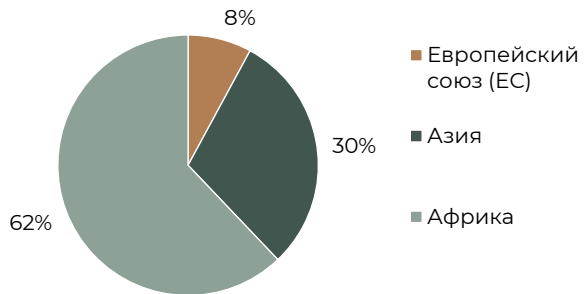
Ключевые инвестиционные аспекты

1. Ведущий европейский трейдер побочных продуктов животноводства с самым широким спектром услуг
2. Глобальный экспортер в 50+ стран с диверсифицированной клиентской базой
3. Более 25 лет успешной работы — с 1994 года
4. Устойчивая бизнес-модель, способствующая развитию альтернативных источников белка и циркулярной экономики
5. Опыт работы на рынке капитала благодаря успешному погашению предыдущих облигаций в 2023 году

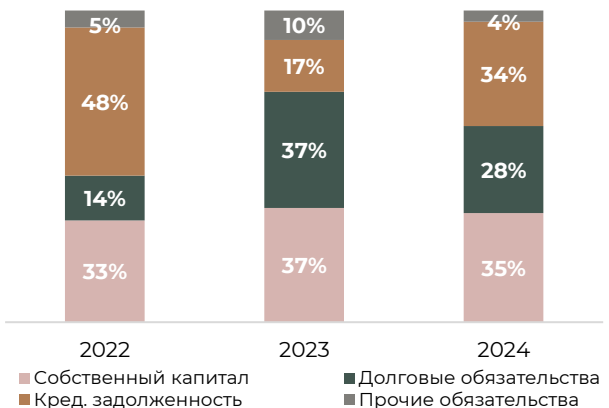
Новый выпуск облигаций и профиль финансирования

- Поступления от нового выпуска облигаций будут инвестированы в оборотный капитал для поддержки дальнейшего роста эмитента и перехода к более капиталоемкой бизнес-модели.
- В настоящее время Группа финансирует свою деятельность за счет средств собственников, обеспеченной кредитной линии и необеспеченных займов. В рамках стратегии диверсификации капитала планируется привлечение облигационного финансирования.
- Новые облигации будут обеспечены корпоративными гарантиями холдинговых компаний SIA Jaze Capital Holdings, LIONPRO B.V. и SIA Afrifreed (дочерняя компания, торгующая в Африке).
- Signet Bank является старшим кредитором Группы, предоставляя обеспеченную кредитную линию с лимитом в 5.0 млн евро по данным на февраль 2025 года.

География доходов (2024)



Развитие структуры финансирования



Предупреждения и раскрытие информации



Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank AS, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) SIA L.J. Linen (далее Эмитент), и не подлежит копированию и распространению ни в полном, ни в частичном виде.

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 была предоставлена SIA L.J. Linen и не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. Signet Bank AS не обязан 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 обращения 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 Signet Bank AS или других лиц.

Каждый потенциальный инвестор обязан провести собственный анализ пригодности и соответствия инвестиций, с учетом своих обстоятельств. Потенциальный инвестор должен обладать: (i) достаточными знаниями и опытом, иметь понимание и доступ к соответствующим аналитическим инструментам, 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 Презентацию, 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

Signet Bank AS может получать вознаграждение от SIA L.J. Linen

Распространяя настоящий материал, Signet Bank AS находится в ситуации конфликта интересов. Информация о Директиве о рынках финансовых инструментов (MiFID) доступна на веб-сайте: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

Эмитент или связанные с ним лица могут приобрести Облигации, соблюдая требования закона. При определенных условиях их интересы могут противоречить интересам держателей Облигаций.

Факторы риска

Осуществляя инвестиции в облигации, инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, влияющими на Эмитента, являются: Подверженность макроэкономической волатильности и геополитическим событиям на ключевых экспортных рынках может негативно повлиять на деятельность и финансовые показатели Эмитента; Изменения в законах, нормативных актах и правоприменительной деятельности могут негативно повлиять на продукцию Эмитента и рынки, на которых он работает; Усиление геополитической напряженности и режимов санкций, особенно связанных с российско-украинским конфликтом, может негативно повлиять на деятельность и финансовые показатели Эмитента; Кризис общественного здравоохранения, такой как пандемия, может нарушить деятельность Эмитента и глобальные цепочки поставок, Эмитент подвержен рискам, связанным с изменением политических решений наднациональных организаций, регулирующих хозяйственную деятельность Эмитента, Изменения в таможенном регулировании могут негативно повлиять на способность Эмитента эффективно осуществлять свою деятельность, Волатильность цен на сельскохозяйственную продукцию и доступность сырья могут негативно повлиять на маржу Эмитента и движение денежных средств, Концентрация выручки в определенном регионе может представлять риск, несмотря на диверсифицированную базу конечных клиентов и структурные меры по снижению риска, Подверженность валютному риску, особенно на развивающихся рынках, может негативно повлиять на прибыльность Эмитента, несмотря на меры по хеджированию, Прочные отношения Эмитента с поставщиками имеют решающее значение для его деятельности, Эмитент подвержен рискам, связанным с управлением запасами, включая зависимость от сторонних поставщиков складских помещений, Эмитент подвержен рискам, связанным с зависимостью от сторонних поставщиков транспортных услуг, Увеличение финансового рычага после выпуска облигаций может ограничить финансовую гибкость Эмитента и повысить его уязвимость к неблагоприятным условиям, Неадекватные внутренние процессы или контроль могут подвергнуть Эмитента операционным рискам и нарушениям нормативных требований, Отсутствие комплексной стратегии защиты интеллектуальной собственности может подвергнуть Эмитента рискам нарушения прав и потери конкурентных преимуществ, Зависимость от ключевого персонала и отсутствие ограничений по окончании трудовой деятельности может подвергнуть Эмитента рискам удержания сотрудников и конкуренции, Нарушения или сбои в работе ИТ-систем и киберугрозы могут значительно ухудшить деятельность и репутацию Эмитента, Стихийные бедствия и другие непредвиденные сбои в работе могут негативно повлиять на деятельность и финансовое состояние Эмитента, несмотря на существующие меры на случай непредвиденных обстоятельств, Изменения в налоговом законодательстве или возникновение дополнительных налоговых обязательств могут оказать существенное влияние на финансовое состояние и результаты деятельности Эмитента.

Вкладывая средства в облигации, инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: Эмитент может столкнуться с рисками рефинансирования или недостаточности ликвидности на Дату погашения, что может повлиять на его способность выполнять обязательства перед Облигациями, Как необеспеченные инструменты, Облигации субординированы по отношению к обеспеченным обязательствам и подвергают Владельцев Облигаций более высокому риску взыскания в случае неплатежеспособности, Эмитент и Гаранты могут взять на себя дополнительный долг или предоставить Обеспечение, что может ослабить позиции Владельцев Облигаций и перспективы восстановления в случае неплатежеспособности, Не существует установленного торгового рынка для Облигаций, Цена Облигаций может быть волатильной и рыночная цена Облигаций может упасть ниже первоначальной цены, которую Владельцы Облигаций заплатили за Облигации, Эмитент может решить выкупить или погасить Облигации, когда преобладающие процентные ставки относительно низкие, в том числе при покупке на открытом рынке, Изменения в налоговых ставках могут повлиять на платежи, связанные с Облигациями, Решения большинства Владельцев Облигаций могут повлиять на индивидуальные права Владельца Облигаций, Некоторые Владельцы Облигаций могут иметь более льготные условия, чем другие, Инвесторы могут быть подвержены валютному риску, если они оценивают доходность в валюте, отличной от EUR, Допуск к торгам на рынке First North может быть отклонен или впоследствии прекращен, что может негативно повлиять на ликвидность и рыночную привлекательность Облигаций, Эффективность Гарантий зависит от финансового состояния Гарантов и может быть подвержена юридическим процедурным ограничениям.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность Эмитента выполнять свои обязательства и привести к его неплатежеспособности при наихудшем сценарии. В данном разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на Эмитента.