

ELKO Grupas obligāciju emisija

Obligācijas vienam no lielākajiem Ziemeļeiropas IT produktu izplatītājiem



Par ELKO Grupu

- AS ELKO Grupa (Grupa), dibināta 1993. gadā, ir viens no lielākajiem IT produktu un risinājumu izplatītājiem Ziemeļeiropā un viens no apgrozījuma ziņā lielākajiem uzņēmumiem Latvijā. Grupā strādā vairāk nekā 1 200 darbinieku 13 valstīs.
- Grupu dibināja četri Latvijas uzņēmēji, kuri joprojām kontrolē 51% Grupas kapitāla.
- Grupa piedāvā vairāk nekā 40 000 IT un patēriņa elektronikas produktu no 400+ vadošajiem ražotājiem, tostarp Apple, Samsung, Lenovo, Asus un citiem.
- ELKO Grupai ir vairāk nekā 12 000 klientu vairāk nekā 40 valstīs. Lielākie klienti ir mazumtirgotāji un tiešsaistes veikali (Euronics, RD Electronics, Emag). Citi klienti ir apakšizplatītāji (Maktubas, Komputronik), mobilo sakaru operatori (Telia, Tet, LMT), sistēmu integrētāji (Novian), kā arī OEM un VAR (Capital).
- Grupas galvenais birojs Latvijā nodrošina korporatīvo stratēģiju, attiecības ar piegādātājiem, finanses, juridiskos un citus centrālās procesus, savukārt 13 valstu vietējie biroji ar specializētām vadības komandām veic reģionālo iepirkumu, mārketingu un pārdošanu.

Biznesa pārskats

- ELKO Grupa savieno vadošos ražotājus ar reģionālajiem tālākpārdevējiem, nodrošinot piekļuvi jauniem tirgiem un piedāvājot plašu IT un patēriņa elektronikas klāstu. Grupa fokusējas uz vidēja izmēra klientiem, kuri novērtē Grupas pakalpojumu elastīgumu un ciešas attiecības, kas to atšķir no citiem izplatītājiem.
- Gadu gaitā Grupa ir paplašinājusi portfeli un mazinājusi atkarību no tradicionālajām datoru komponentēm un patēriņa elektronikas, pārorientējoties uz strauji augošiem segmentiem: mobilajām tehnoloģijām, DIY, elektriskajiem instrumentiem, atjaunojamo enerģiju un droniem.
- 2024. gada ieņēmumu sadalījums: 47% CAE, 18% Skandināvija, 17% Baltija un 18% Ukraina. Ņemot vērā tirgus apstākļus, operācijas Ukrainā tiek veiktas franšīzes modeļi, būtiski ierobežojot valsts risku.
- Grupa tiecas būt starp trim lielākajiem izplatītājiem katram nozīmīgajam zīmolam katrā reģionā, vienlaikus aktīvi diversificējot piegādātājus (lielākais piegādātājs 2024. gadā ir Apple, kas sastāda 20% no ieņēmumiem). ELKO arī attīsta zīmolus galvenajos tirgos, stiprinot sadarbību ar ražotājiem.
- Klientu bāze ir plaši diversificēta: 10 lielākie klienti veido 22% no ieņēmumiem. Katra biroja līmenī tiek īstenota stingra kredītkontrole (automātiska sūtījumu apturēšana, nulles tolerance pret kavējumiem, norikoti kredītu kontrolieri), ko papildina tirzniecības kredītu apdrošināšana, skaidras naudas noguldījumi un banku garantijas.
- Grupai ir pieredze stratēģisku iegāžu veikšanā. Jaunākais darījums - 79% Renewed AB (Zviedrija) iegāde 2025. gada martā - apliecina Grupas fokusus uz ģeogrāfisko paplašināšanos.

Finanšu rādītāji

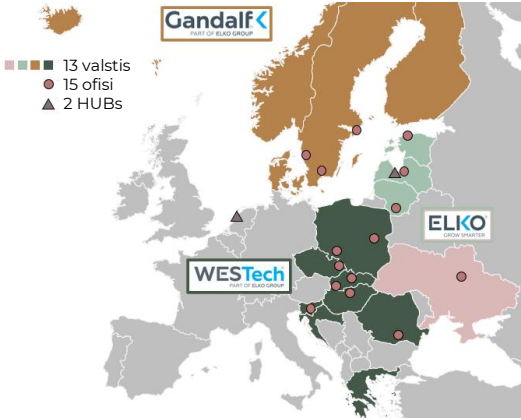
- Grupas ieņēmumi 2025. gada pirmajos 9 mēnešos pieauga par 12.3%, sasniedzot 867.7m USD, ko veicināja piezīmjdatoru segmenta atveseļošanās un stabils mākoņdatošanas komponentu sniegums.
- Tirā peļņa šajā periodā pieauga par 9.7%, sasniedzot 4.4m USD atspoguļojot portfeļa pārorientēšanos uz produktiem ar augstāku rentabilitāti.
- Grupas funkcionālā valūta ir USD. Valūtas riskus Grupa samazina, ik dienas hedžējot atvērtās pozīcijas ar dabiskajiem hedžēšanas instrumentiem, savukārt atlikušās pozīcijas tiek nosegtas ar nākotnes darījumiem.
- Krājumi un debitoru parādi veido lielāko daļu Grupas aktīvu. Krājumiem ir izteikta sezonālitate - tie pieaug pirms 3. un 4. ceturkšņa svētku sezonas, kas ir spēcīgākais pārdošanas periods, un samazinās gada beigās, kad krājumi tiek izpārdoti. To atspoguļo krājumu apjoms 174.5 m USD 2024. gada 30. septembrī salīdzinājumā ar 129.0 m USD 2024. gada 31. decembrī.
- Neraugoties uz nozares tendenci darboties ar augstāku finanšu sviru, Grupa ir saglabājusi stabilu finanšu stāvokli. Pašu kapitāla attiecība 2025. gada 30. septembrī bija 30.2%. Finanšu sviras pieaugums 3. ceturksnī skaidrojams ar sezonāliti, kad intensīvāk tiek izmantotas kredītlīnijas krājumu finansēšanai.

Svarīgākie finanšu rādītāji

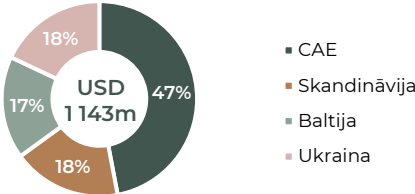
Miljoni EUR	2023 (auditētie)	2024 (auditētie)	9M 2024 (neaudit.)	9M 2025 (neaudit.)
Ieņēmumi	1147.4	1142.8	772.5	867.7
EBIT	26.0	26.0	11.4	11.8
EBIT rentabilitāte	2.3%	2.3%	1.5%	1.4%
Tirā peļņa	13.0	14.1	4.0	4.4
Aktīvi	363.9	360.0	387.2	477.4
Krājumi	128.2	129.0	174.5	229.9
Debitoru parādi	168.4	169.9	156.5	188.6
Naudas līdzekļi	26.1	26.3	11.8	12.2
Pašu kapitāls	138.2	129.8	130.6	131.6
Tirais pārāds	52.0	69.5	85.8	119.7
Koriģētais pašu kapitāla rādītājs ¹	41.5%	38.4%	36.0%	30.2%
Procentu seguma rādītājs	2.4x	2.8x	2.1x	2.5x
Tirais pārāds / EBIT	2.0x	2.7x	4.0x	4.5x

¹ Pašu kapitāla (ieskaitot subordinētos akcionāru aizdevumus) attiecība pret kopējiem aktīviem (izņemot IFRS 16 ietekmi)

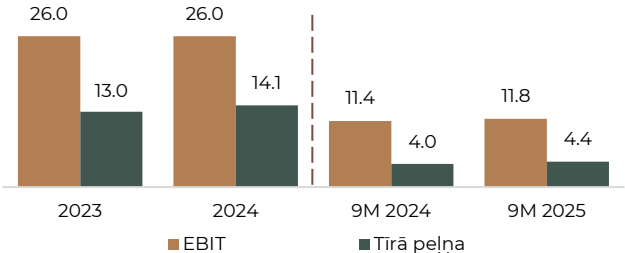
ELKO pārdošanas ofisu lokācijas (31.12.2024)



Ieņēmumu sadalījums pa reģioniem (2024)



Rentabilitāte (miljoni EUR)

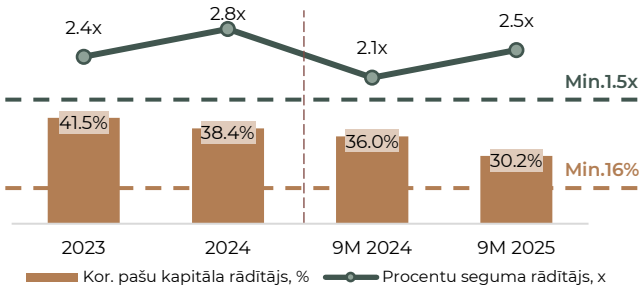


Obligāciju nosacījumi

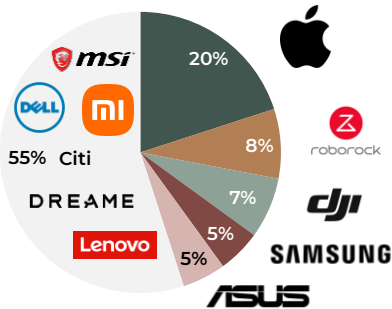
Emitents	AS ELKO Grupa (Latvija)
Instrumenta veids	Nenodrošinātās obligācijas
Piedāvājuma veids	Slēgtā emisija ar 100 000 EUR minimālo investīciju
Emisijas apjoms	20 milj. EUR (ar iespēju palielināt līdz 30 milj. EUR)
Kupona likme, izmaksa	7.25%, reizi pusgadā
Dzēšanas termiņš	4 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Apmaiņas piedāvājums	- Piedāvājums LV0000870079 obligacionāriem esošās obligācijas apmaiņt pret jaunajām (apmaiņa 1:1) 0.75% prēmija par apmaiņu - Tikai investori, kuriem pieder vismaz 100 000 EUR LV0000870079, ir tiesīgi piedalīties apmaiņā
Call Opcija	@103% pēc 1. gada; @102% pēc 2. gada; @101% pēc 3. gada; @100% 6 mēnešus pirms dzēšanas
Put Opcija	Kontroles Maiņa @101%
Nominālvērtība	1 000 EUR
Kovenantes ¹	- Koriģētais pašu kapitāla rādītājs ≥ 16% - Procentu seguma rādītājs ≥ 1.5x
Līdzekļu izlietojums	- Esošo obligāciju refinansēšana - Vispārīgi korporatīvie nolūki
Iekļaušana biržā	Nasdaq Riga First North 3 mēnešu laikā pēc emisijas
Organizators	Signet Bank AS

¹Pilns kovenanšu un nosacījumu apraksts atrodams Emisijas Noteikumos

Finanšu kovenanšu dinamika



Ieņēmumi pēc vadošajiem piegādātājiem (2024)



Avots: Finanšu pārskati un informācija, ko sniegusi vadība

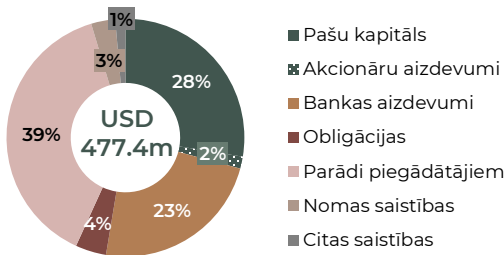
Galvenie ieguldījuma aspekti

1. **Reģionāls līderis ar globālu darbības mērogu**, kā arī viens no lielākajiem Latvijas uzņēmumiem pēc apgrozījuma, izplatot IT produktus vairāk nekā 40 valstīs
2. **Daudzveidīga un stabila ieņēmumu bāze**, piedāvājot 40 000+ IT produktus vairāk nekā 12 000 klientiem
3. **Vadošas attiecības ar piegādātājiem lielākajā daļā tirgu**, kas balstītas uz ilgtermiņa sadarbību ar globāliem zīmoliem, tostarp Apple, Samsung un Asus
4. **Stabila finanšu pozīcija**, 2025. gada 30. septembrī koriģētajam pašu kapitāla rādītājam sasniedzot 30.2%
5. **Pieredzējis kapitāla tirgus dalībnieks** ar trim obligāciju emisijām kopš 2007. gada

Finansējuma struktūra un obligāciju emisija

- Lielāko daļu Grupas finanšu saistību veido īstermiņa apgrozāmo līdzekļu finansējums vietējās valūtās, kas nodrošināts ar apgrozāmajiem līdzekļiem. Kreditoru lokā ir sindikāta aizdevums no OP Bank un Luminor, kā arī Danske Bank, UniCredit, Citadele, ČSOB un Transilvania Bank. Grupa izmanto arī piegādātāju parādu un rēķinu finansēšanu, tostarp faktorēšanas programmas ar Citadele un Peridot Financing.
- Grupa uztur ilgtermiņa attiecības ar saviem finansētājiem un 27 gadu laikā ir saglabājusi nevainojamu kredītvēsturi bez kavējumiem un saistību neizpildes.
- Apmēram 200m USD Grupai ir ieguldīti apgrozāmajos līdzekļos, un šis apjoms gadu gaitā saglabāties stabils.
- Ņemot vērā atkarību no apgrozāmo līdzekļu finansējuma, Grupa uztur būtisku finansējuma kapacitāti: kredītlimiti uz 30.09.2025 sasniedza 230m USD.
- Ilggadējas peļņas gūšanas rezultātā Grupa ir stiprinājusi bilanci, ko atspoguļo 30.09.2025. koriģētā pašu kapitāla attiecība 30.2%.
- Grupa uzsāk jaunu obligāciju emisiju līdz 30m EUR apmērā, lai refinansētu esošās 20m EUR obligācijas ar termiņu 2026. gada februārī un atbalstītu turpmāku uzņēmējdarbības attīstību. Šī ir jau ceturta Grupas obligāciju emisija.
- Ilgtermiņa obligāciju pievienošana finansējuma struktūrai ar fiksētu procentu likmi ļauj Grupai diversificēt finansējuma avotus un mazināt atkarību no īstermiņa apgrozāmo līdzekļu finansējuma.

Finansējuma struktūra (30.09.2025)



Grupas lielākie klienti



Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavoja Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto AS ELKO Grupa (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, kuri jāņem vērā pirms ieguldījumu lēmuma pieņemšanas. Potenciālajam ieguldītājam nevajadzētu pieņemt ieguldījumu lēmumu, pamatojoties tikai uz šo Prezentāciju. Apmeklējot tikšanās, kuras laikā tiek prezentēta šī Prezentācija, vai lasot šo Prezentāciju, Jūs piekrītat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

Neuzņemamas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza Emitents, 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", "tiecas" un līdzīgi izteicieni domāti, lai norādītu uz šādiem uz nākotni vēstiem apgalvojumiem. Šajā Prezentācijā paustā informācija un viedokļi paredzēti personiskai lietošanai un tikai kā orientējoša atsaucē.

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 atbilstošiem analīzes rīkiem, 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 vērtspapīrus jebkādā jurisdikcijā, kurā šāds piedāvājums vai aicinājums nav atļauts, vai jebkurai personai, kurai šādu piedāvājumu vai aicinājumu izteikt ir pretrīkumīgi. 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 Emitenta.

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

Investori, veicot ieguldījumus obligācijās, uzņemas noteiktus finanšu riskus. Galvenie riski faktori, kas ietekmē Emitentu, ir: makroekonomiskais risks, globālu pandēmiju risks, ģeopolitisks risks saistībā ar Krievijas iebrukumu Ukrainā, muitas regulējuma izmaiņu risks, nodokļu režīma izmaiņu risks valstīs, kur Grupa darbojas, atkarība no būtiskākajiem piegādātājiem, krājumu pārvaldības risks, piegādes un loģistikas ķēžu traucējumu risks, noliktavu un loģistikas partneru riski, nozares konkurences un jaunu tirgus dalībnieku ienākšanas risks, finanšu svārstību izmaiņu risks, valūtas kursu svārstību un jaunu tirgu valūtu risks, kredītriska pieaugums Grupas klientu segmentā, darbaspēka izmaksu pieauguma risks, atkarība no galvenajiem darbiniekiem, grūtības piesaistīt un noturēt kvalificētu personālu, starptautiskās paplašināšanās specifiskie riski, operacionālie riski, IT sistēmu un procesa riski, dabas katastrofu un citu darbības traucējumu risks, IT sistēmu kļūmes, tīkla traucējumi un datu drošības pārkāpumi.

Ieguldot obligācijās, investori uzņemas arī šādus ar parāda vērtspapīriem saistītus riskus: atmaksas risks, risku, kas izriet no obligāciju nenodrošinātā statusa, risks, ka Grupa var uzņemties papildu parādsaistības vai nodrošināt citas saistības, likviditātes risks, piedāvājuma atcelšanas un izslēgšanas no biržas risks, cenu svārstību risks, priekšlaicīgas dzēšanas risks, nodokļu risks, lielākās daļas obligacionāru lēmumu ietekme uz atsevišķu obligacionāru tiesībām, atsevišķiem obligacionāriem var būt priekšrocības salīdzinājumā ar citiem, kā arī risks, kas izriet no Emitenta atkarības no tā meitasuzņēmumiem.

Minētie riski var ierobežot Emitenta spēju izpildīt saistības un sliktākajā gadījumā izraisīt maksātnespēju. Šī sadaļa neizsmeļ visus potenciālos riskus, kas var ietekmēt Emitentu.