

# Выпуск облигаций Grenardi Group

Возможность инвестировать в облигации ведущего ювелирного ритейлера в странах Балтии



## О Grenardi Group

- Grenardi Group - крупнейшая региональная сеть ювелирных магазинов, предлагающих как доступные, так и элитные изделия, демонстрирующая двузначный рост, обладающая более чем 25-летним опытом работы в отрасли и насчитывающая свыше 300 сотрудников.
- Группа управляет 87 специализированными розничными магазинами в странах Балтии и двумя магазинами в Чехии. Ключевые приоритеты группы в рамках будущей стратегии включают ускорение роста в Литве, развитие деятельности в Чехии и дальнейшее повышение операционной и финансовой эффективности.
- Grenardi Group предлагает широкий ассортимент высококачественных ювелирных изделий в специализированных магазинах, ориентированных на «любые случаи и любой бюджет» для большинства возрастных групп. Основная стратегия группы заключается в разработке уникального и разнообразного ассортимента продукции, отвечающего потребностям клиентов в различных ценовых сегментах.
- Благодаря широкой клиентской базе компания Grenardi Group насчитывает более 100 тысяч зарегистрированных владельцев карт лояльности.
- Крупнейший акционер и основатель Grenardi Group Айнарс Спрингис - успешный латвийский предприниматель с более чем 25-летним опытом работы в ювелирной и розничной отраслях. До создания Grenardi Group Айнарс Спрингис успешно основал и продал крупнейшую на тот момент в Прибалтике розничную сеть по продаже мобильных телефонов и аксессуаров — Trodeks & DUAL.

## Обзор деятельности

- С момента открытия первого магазина GRENARDI в 2000 году как семейного предприятия группа компаний органично расширяла свою деятельность, выйдя на рынки Эстонии в 2004 году, Литвы в 2022 году и Чехии в 2025 году, и в настоящее время является лидером рынка в странах Балтии.
- Группа управляет тремя основными розничными брендами: GIVEN, GRENARDI и GOLDLIGHT. Каждый из этих брендов ориентирован на свой сегмент потребителей, что позволяет группе охватить значительную часть рынка розничной торговли ювелирными изделиями.
- GIVEN - крупнейшая розничная сеть группы, работающая в сегменте доступных ювелирных изделий. Цель бренда — сделать ценные и стильные ювелирные изделия доступными для широкого круга покупателей.
- GRENARDI — это бренд роскошных ювелирных изделий, входящий в состав группы. Бренд работает в Латвии и Эстонии уже более 25 лет и позиционируется как воплощение утонченности, вневременной элегантности и высокого качества ювелирных изделий.
- GOLDLIGHT — это хорошо зарекомендовавшая себя сеть ювелирных магазинов в Латвии, приобретенная группой в ноябре 2024 года. GOLDLIGHT предлагает покупателям широкий ассортимент ювелирных изделий из золота, серебра и бриллиантов, а также продукцию таких всемирно известных брендов, как Nomination, Ti Sento и Mirco Visconti.
- Ассортимент продукции группы насчитывает около 19 000 наименований товаров как в сегменте доступных, так и в сегменте элитных товаров. В ассортимент в основном входят ювелирные изделия из золота и серебра, часы, ювелирные изделия с бриллиантами, а также продукция как международных брендов-партнеров, так и собственных торговых марок группы.
- Группа управляет семью платформами электронной коммерции, которые способствуют развитию розничной сети группы за счет повышения доступности товаров, улучшения взаимодействия с клиентами и поддержки мероприятий в области маркетинга.
- В сфере розничной торговли ювелирными изделиями наблюдается явная сезонность: объем продаж в декабре, как правило, значительно превышает показатели других месяцев года.

## Основные финансовые показатели

- 2025 год стал самым успешным в истории AS Grenardi Group: группа достигла рекордных финансовых результатов и продемонстрировала уверенный рост по всем ключевым операционным показателям.
- Выручка группы достигла рекордного уровня в 30,5 млн евро, что на 27% превышает показатель предыдущего года.
- В то же время группа значительно повысила свою рентабельность: показатель EBITDA вырос на 58% до 6,85 млн евро, а чистая прибыль составила 0,71 млн евро.
- Рост показателя EBITDA и чистой прибыли был обусловлен увеличением объема продаж в действующих магазинах во всех странах, повышением валовой рентабельности розничной деятельности за счет оптимизации ценообразования, а также повышением операционной эффективности.
- Последние финансовые показатели подтверждают положительное влияние инвестиций и инициатив в области развития, реализованных в предыдущие годы, на финансовые результаты группы. Сильный портфель брендов группы, отношения с поставщиками, лояльность клиентов и розничная сеть по-прежнему служат основой для ее роста.

## Основные финансовые показатели

Тысячи евро	FY 2022 (аудиров.)	FY 2023 (аудиров.)	FY 2024 (аудиров.)	FY 2025 (аудиров.)
<b>Доходы</b>	12 837	18 011	24 063	30 504
<b>Валовая маржа</b>	58%	57%	59%	57%
<b>ЕБИТДА</b>	2 193	2 862	4 326	6 850
<b>Чистая прибыль</b>	13	-249	-1 188	708
<b>Активы, всего</b>	17 976	35 594	45 757	46 667
<b>Товарные остатки</b>	9 030	15 511	24 981	24 650
<b>Денежные остатки</b>	1 479	1 621	2 466	3 109
<b>Скорректированный собственный капитал</b>	5 580	12 378	14 782	17 004
<b>Чистый долг</b>	3 462	5 619	16 072	13 802
<b>Коэффициент капитализации</b>	31%	36%	33%	37%
<b>Коэффициент покрытия процентов</b>	3.3	2.6	2.1	2.8
<b>Коэффициент покрытия запасов</b>	1.9	2.3	1.3	1.3



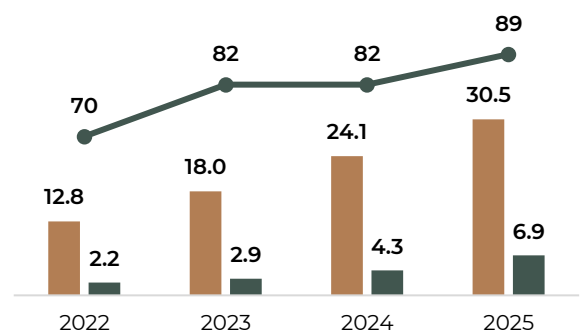
**13** магазинов  
11 GIVEN  
2 GRENARDI

**58** магазинов  
46 GIVEN  
9 GOLDLIGHT  
3 GRENARDI

**16** магазинов  
16 GIVEN

**+2** магазина  
GRENARDI в Чехии

## Основные показатели развития



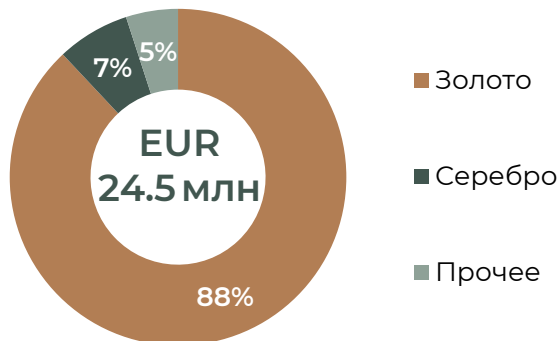
■ Доход, € млн ■ ЕБИТДА, € млн ● Магазины

## Условия выпуска облигаций

Эмитент	AS Grenardi Group (Латвия)
Тип облигаций	<b>Субординированные облигации</b>
Предложения	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Публичное предложение для новых инвесторов</li> <li>▪ Предложение обмена для держателей облигаций LV0000860179 (1:1)</li> </ul>
Объем выпуска	<b>EUR 7,000,000</b>
Годовая ставка купона, выплата	<b>10.0%, ежемесячно</b>
Срок	<b>4 года</b>
Номинал & мин. инвестиция	EUR 100 / EUR 100
Погашение	В конце срока, <i>bullet</i>
Call опция	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 1-й год – @102%</li> <li>▪ 2-й год – @101%</li> <li>▪ 3-й год &amp; 4-й год – @100%</li> <li>▪ Возможен частичный call (&gt;10 % от объема эмиссии)</li> </ul>
Ковенанты <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Показатель капитализации ≥ 30%</li> <li>▪ Коэффициент покрытия процентов ≥ 2.0x</li> </ul>
Использование средств	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Рефинансирование существующих обязательств группы</li> <li>▪ Общие корпоративные цели</li> </ul>
Листинг на бирже	Листинг на Nasdaq First North в течении 12 месяцев после выпуска
Организатор	Signet Bank AS
Юридический консультант	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns

<sup>1</sup> Полный перечень обязательств и гарантий приведен в Информационном Документе

## Перечень запасов группы по драгоценным металлам (31.12.2025)



## Магазины Grenardi Group



## Основные инвестиционные моменты

- 1. Лидер рынка** — ведущая и наиболее быстрорастущая сеть ювелирных магазинов в странах Балтии, насчитывающая 89 магазинов в 4 странах
- 2. Более 25 лет успешной работы** — надежные стратегические инвесторы, предоставляющие финансирование для поддержки планов роста Grenardi Group как в форме акционерного капитала, так и в форме субординированного долга
- 3. Стабильная рентабельность** — прочное финансовое положение: коэффициент капитализации на 2025 год составляет 37%, а коэффициент покрытия процентов — 2.8x
- 4. Опыт работы на рынках капитала** — уже успешно погашены два выпуска облигаций, а в настоящее время два выпуска облигаций котируются на Регулируемом рынке Nasdaq Baltic
- 5. Опытная управленческая команда** — крупнейший акционер и основатель Grenardi Group Айнарс Спрингис является успешным латвийским предпринимателем с более чем 25-летним опытом работы в ювелирной и розничной торговле

## Структура финансирования и выпуск облигаций

- AS Grenardi Group приглашает инвесторов принять участие в размещении субординированных облигаций с фиксированной годовой процентной ставкой 10% в период с 13 по 26 мая 2026 года. Облигации будут предлагаться как розничным, так и институциональным инвесторам в Латвии, Эстонии и Литве. Планируемый объем выпуска составляет до 7 млн евро, номинальная стоимость каждой облигации — 100 евро.
- В рамках данного размещения держателям приоритетных обеспеченных облигаций первого транша группы (ISIN LV0000860179), выпущенных в рамках облигационной программы, также предоставляется возможность обменять свои текущие вложения на новые субординированные облигации.
- Основная цель выпуска заключается в частичном рефинансировании существующих приоритетных обеспеченных облигаций первого транша посредством предложения обмена, а также в рефинансировании существующих субординированных облигаций (ISIN LV0000870103). Срок обращения облигаций составит 4 года, выплаты процентов будут производиться ежемесячно.
- Группа является опытным эмитентом на балтийском рынке облигаций: два выпуска облигаций уже успешно погашены, а два действующих выпуска обеспеченных облигаций в настоящее время котируются на Регулируемом рынке Nasdaq Baltic.

Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank AS, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) AS Grenardi Group (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 сопровождаются собственным Информационным Документом, который необходимо учитывать при принятии инвестиционного решения. 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 AS Grenardi Group 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 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 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 общей 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 AS Grenardi Group.

Signet Bank AS может получать вознаграждение от Эмитента. Кроме того, Организатор может инвестировать собственные средства в Облигации или заключать иные соглашения о финансировании с Эмитентом, а также намерен предоставить Эмитенту банковский кредит. Представляя данный материал, Signet Bank AS имеет ситуацию 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.** Основные факторы риска, влияющие на AS Grenardi Group, включают следующее: Макроэкономический риск, геополитический риск, риск глобальной пандемии, риск сезонности, риск волатильности цен на драгоценные металлы и камни, риск изменения потребительских тенденций, риск, связанный с расширением деятельности и конкуренцией, риск кражи или хищения, риск, связанный с доступностью существующих и новых торговых площадей, риск, связанный с цепочкой поставок и ключевыми производителями, риск управления запасами, риск привлечения персонала, риск зависимости от ключевых сотрудников, Риск, связанный с использованием социальных сетей и влиятельных лиц, риск репутации бренда, регуляторный риск, риск, связанный с ИТ-системами, риск нарушения требований по противодействию отмыванию денег (AML), риск, связанный с изменениями в таможенном законодательстве, налоговый риск, риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, риск, связанный с интеллектуальной собственностью (ИС), риск электронной коммерции, риск финансового левериджа.

**Вкладывая средства в облигации, инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами:** Риск субординации, риск ликвидности, риск непогашения облигаций, риск отмены размещения и делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, налоговый риск, риск принятия решений держателями облигаций.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность AS Grenardi Group выполнять свои обязательства и в худшем случае привести к его неплатежеспособности. В данном разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на AS Grenardi Group.