

Timbro Group publiskā obligāciju emisija

Iespēja investēt Latvijas vadošā pilna servisa mežsaimniecības uzņēmuma nodrošinātās obligācijās



Par Timbro Group

- Dibināta 2024. gadā ar galveno biroju Cēsīs, SIA Timbro Group (Grupa) ir pilna servisa Latvijas mežsaimniecības grupa, kas aptver kokmateriālu un enerģētiskās koksnes tirdzniecību, mežizstrādi un kokmateriālu loģistiku, meža un lauksaimniecības zemes tirdzniecību, kā arī meža īpašumu izsoles. Grupā nodarbināti 50+ darbinieki.
- Grupas tirgus daļa Latvijas privāto kokmateriālu tirgū tiek lēsta 15%+ apmērā; 2026. gada 1. pusgadā piegādātas 16 700+ kokmateriālu kravas.
- Grupu vada Co-CEO Raimonds Cipe (dibinātājs, izaugsme un ārējās attiecības; 9+ gadu pieredze mežsaimniecībā) un Ringolds Grāpis (darbības efektivitāte un iekšējie procesi; 18+ gadu pieredze lielās starptautiskās organizācijās, pievienojies 2024. gadā).
- Grupas akcionārus veido saistīta investoru grupa: SIA Curiosity Capital (40% A¹ / 77% B¹), SIA Merito Capital (14% A), kā arī SIA BFIN un SIA EMK Ventures (8% A / 11% B katrai); dibinātāju vadības komanda: Co-CEO Raimonds Cipe un līdzdibinātāji Kristaps Stūriška un Jānis Stūriška (9% katram), kā arī Co-CEO Ringolds Grāpis (3%).
- Kopš 2024. gada Grupa 3 gados veikusi 3 uzņēmumu iegādes, papildinot pamata mežsaimniecības un kokmateriālu tirdzniecības darbību ar komplementāriem uzņēmumiem: SIA E-Silva – tiešsaistes izsoļu platforma meža zemei un cirstmām; SIA SELKO – zāgētava, kas ražo paletes un iepakojuma dēļus; SIA Kokvedēji – kokmateriālu tirdzniecības un loģistikas uzņēmums.

Biznesa pārskats

- Timbro darbojas kā apjomu konsolidētājs: iepērk kokmateriālus no 400+ piegādātāju tīkla, tostarp trešo pušu mežizstrādātājiem un meža īpašniekiem, izmantojot iepirkumus meža celmalā un 6 savākšanas punktos visā Latvijā, un pārdod 250+ klientiem (zāgētavām, celulozes rūpniecām, granulu ražotājiem, enerģētiskās koksnes pircējiem) Baltijā, Ziemeļvalstīs un Centrāleiropā.
- Kokmateriālu tirdzniecība ir biznesa kodols, veidojot ~86% no pēdējo 12 mēnešu (LTM) apgrozījuma. Vērtības piedāvājums piegādātājiem balstās uz 24 stundu norēķinu termiņu, sortimentu optimizāciju un pārrobežu maršrutēšanu uz tirgu ar augstāko cenu.
- Mežizstrāde notiek Grupas meža zemēs un iegādātajās cirstmās, apvienojot pašu tehniku (3 kombaini, 5 ekspektoratori, 7 kokvedēji) ar 40+ ārpalpojumu sniedzējiem, kas ļauj elastīgi regulēt jaudu, neieguldot līdzekļus pilnā tehnikas parkā.
- Zemes tirdzniecības segments iegādājas meža un lauksaimniecības īpašumus, turēšanas periodā veic mežizstrādi un pirms pārdošanas institucionāliem zemes agregatoriem īsteno vērtības uzlabošanu (fiziski uzlabojumi, juridiska sakārtošana). Grupas zemes portfelis 2026. gada jūnijā bija 1 131 ha.
- Enerģētiskā koksne, briketes un granulas tiek iegūtas no Grupas pašas mežsaimnieciskās darbības, trešo pušu mežizstrādātājiem un vietējiem pārstrādātājiem, un pārdotas lieliem enerģijas pircējiem Baltijā, Ziemeļvalstīs un Centrāleiropā.
- Piegādātāju un klientu diversifikācija ir viena no Grupas prioritātēm: 10 lielākie piegādātāji veido 26% no iepirkumiem, bet 10 lielākie klienti – 36% no apgrozījuma. Ātri norēķinu termiņi, uzņēmējuma aktu dokumentācija un kvalitātes kontrole padara Grupu par vēlamu darījumu partneri pārdevējiem, savukārt partneru diversifikācija un tirdzniecības kredīta apdrošināšana ierobežo darījumu partneru risku.

Finanšu rādītāji

- LTM apgrozījums 2026. gada jūnijā sasniedza 76.6 milj. EUR Kokmateriālu tirdzniecība veidoja ~86%, meža īpašumu pārdošana ~8% un koksnes izstrādājumi ~5%, bet atlikumu veido ārējie transporta pakalpojumi. gada 1. pusgada apgrozījums 48.8 milj. EUR pieauga par 127.0% pret 2025. gada 1. pusgadu (21.5 milj. EUR), ko veicināja lielāki tirdzniecības apjomi (+139% gada griezumā).
- Bruto peļņas marža saglabājusies stabilā 4-5% koridorā (LTM 4.3%; 2025. gadā 5.0%), kas atbilst tirdzniecības modelim. Svārstības skaidrojamas ar produktu sastāvu.
- LTM EBITDA 2026. gada jūnijā bija 5.8 milj. EUR, pieaugums par 7.4% pret 2025. gadu.
- Tirdzniecības darbībai raksturīgi, Grupas aktīvu bāzē (25.7 milj. EUR 2026. gada 30. jūnijā) dominē apgrozāmie līdzekļi, kas mainās proporcionāli tirdzniecības apjomiem. Vadošās pozīcijas ir krājumi – kokmateriālu krājumi un pārdošanai turēti meža īpašumi (9.9 milj. EUR, 39% no aktīviem) – un ar tirdzniecību saistītie debitori (6.8 milj. EUR, 26%), savukārt ilgtermiņa aktīvus (7.2 milj. EUR) galvenokārt veido zeme, tehnika un meža īpašumi.
- Neraugoties uz nozarei raksturīgo augsto finanšu sviru, Grupa saglabājusi stabili finansiālo stāvokli: neto parāda / EBITDA rādītājs ir 2.8x, bet pašu kapitāla īpatsvars – 23.1% (attiecīgi, 2026. gada 30. jūnijā)

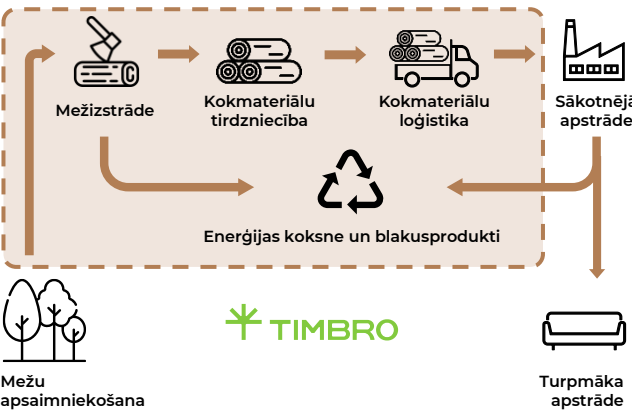
Svarīgākie finanšu rādītāji

Miljoni EUR	2024 (auditētie)	2025 (auditētie)	6M 2025 (neaudit.)	6M 2026 (neaudit.)
Ieņēmumi	8.3	49.2	21.5	48.8
EBITDA	0.5	5.2	1.0	1.4
EBITDA marža	6.4%	10.7%	4.7%	2.9%
Tirā peļņa	0.3	3.1	0.1	-0.1
Kopējie aktīvi	13.9	26.2	20.3	25.7
Krājumi	5.6	8.6	9.5	9.9
Debitoru parādi	2.8	10.3	4.0	6.8
Naudas līdzekļi	0.8	0.4	0.4	1.8
Pašu Kapitāls ¹	4.8	8.5	5.8	5.9
Tirais parāds	6.9	14.9	11.5	14.3
Pašu kapitāla rādītājs ²	34.8%	32.5%	29.3%	23.1%
Procentu seguma rādītājs	3.1x	4.1x	2.3x	3.8x
Tirais parāds / EBITDA	15.6x	2.8x	7.0x	2.7x

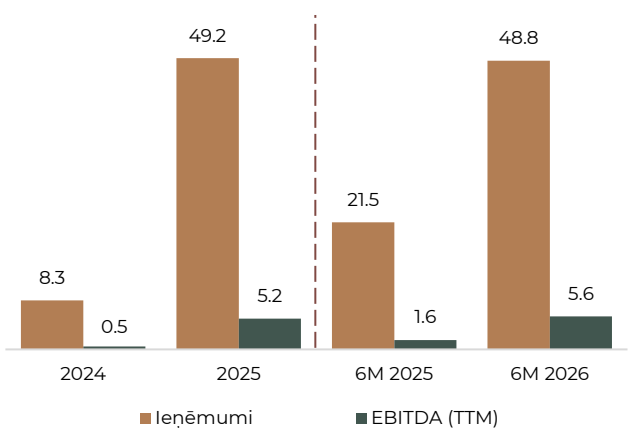
¹ Kapitāls + Subordinētais parāds

² Pašu kapitāls / Kopējie aktīvi

Timbro Grupa mežsaimniecības vērtības ķēdē



Finanšu attīstība, milj. EUR



Obligāciju nosacījumi

Emitents	SIA Timbro Group (Latvija)
Instrumenta veids	Nodrošinātas obligācijas
Nodrošinājums	Pirmās kārtas komercķīla uz Emitenta aktīviem
Piedāvājuma veids	Publisks piedāvājums Latvijā, Igaunijā un Lietuvā
Emisijas apjoms ¹	Līdz 8 milj. EUR
Kupona likme	10.0%, fiksēta
Izmaksas biežums	Reizi mēnesī
Nominālvērtība / min. investīcija	1 000 EUR
Dzēšanas termiņš	3 gadi (22.10.2029)
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Apmaiņas piedāvājums	Piedāvājums LV0000850360 un LV0000112118 obligacionāriem esošās obligācijas apmaiņīt pret jaunajām (apmaiņa 1:1)
Call Opcija	@101% pēc 1. gada; @100% 6 mēnešus pirms dzēšanas
Put Opcija	Kontroles Maiņa, Neieklāšana Biržā vai Izslēgšana no Biržas @101%
Kovenantes ²	- Pašu kapitāla rādītājs ≥ 25% - Procentu seguma rādītājs ≥ 1.8x +0.5pp kupona pieaugums, ja Tīrais parāds / EBITDA ≥ 5.0x
Līdzekļu izlietojums	- Esošo obligāciju refinansēšana - Vispārīgi korporatīvie nolūki
Iekļaušana biržā	Nasdaq Riga <i>First North</i> 12 mēnešu laikā pēc emisijas
Organizators	Signet Bank AS
Juridiskais konsultants	Sorainen ZAB SIA
Nodrošinājuma aģents & Trustee	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns SIA

¹ Var tikt palielināts līdz 12 milj. eiro, ja tiek atcelts piemērojamais regulatīvais sliekšnis
² Pilns kovenanšu un nosacījumu apraksts atrodams Informācijas Dokumentā

Grupas galvenā mežizstrādes tehnika



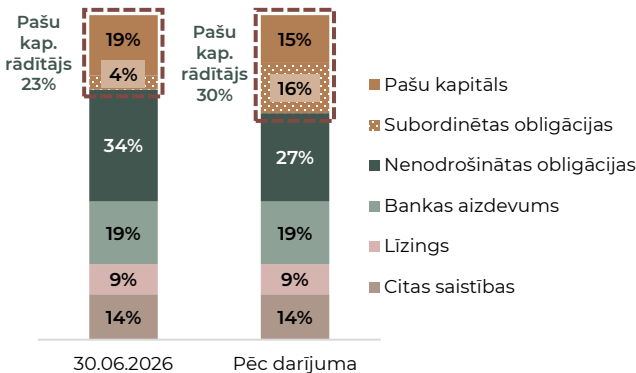
Galvenie ieguldījuma aspekti

- Diversificēts piegādātāju un klientu tīkls** - iepirkumi no 400+ kokmateriālu piegādātājiem, pārdošana 250+ klientiem, ko papildina 40+ pakalpojumu partneri
- Nozīmīgs tirgus mērogs** – aptuveni 15%+ Latvijas privātā kokmateriālu tirgus daļa un 16 700+ piegādātas kokmateriālu kravas 2026. gada 1. pusgadā
- Strauja izaugsme integrētā platformā** – kokmateriālu pārdošanas apjomi 2026. gada 1. pusgadā pieauguši par 139% gada griezumā vertikāli integrētā mežsaimniecības, tirdzniecības un loģistikas modeli
- Pieredzējusi, pilna servisa vadības komanda** ar pieredzi mežsaimniecībā, kokmateriālu un blakusproduktu tirdzniecībā, loģistikā un finansēs

Finansējuma struktūra un obligāciju emisija

- Finansējumu Grupas līmenī nodrošina pašu kapitāls (19% no Grupas finansējuma), subordinētās obligācijas (4%) un nenodrošinātās obligācijas (34%), savukārt operatīvo sabiedrību līmenī – Luminor nodrošinātais bankas finansējums (19%) termiņa un apgrozāmā kapitāla finansējuma veidā. Papildus meitas sabiedrību līmenī Luminor nodrošina iekārtu un transportlīdzekļu līzinga finansējumu (9%).
- Uz parakstīšanās perioda sākumu Grupai ir kopumā 5.5 milj. EUR nenodrošināto obligāciju finansējuma, kas sadalīts starp divām obligāciju emisijām: 1.5 milj. EUR (ISIN: LV0000850360) ar dzēšanas termiņu 2026. gada novembrī un 3.9 milj. EUR (ISIN: LV0000112118) ar dzēšanas termiņu 2027. gada augustā. Abām obligācijām noteikta 12% kupona likme.
- 2026. gada 3. ceturksnī Grupa emitēja jaunas subordinētās obligācijas (ISIN: LV0000113256) līdz 6.0 milj. EUR apmērā, lai atbalstītu uzņēmuma kapitalizāciju. Uz 2026. gada septembra beigām subordinēto obligāciju atlikums Grupas bilanci ir aptuveni 4.0 milj. EUR.
- Pēdējo 3 gadu rentabla darbība veicinājusi stabilu pašu kapitāla rezervi, ko atspoguļo 32.5% pašu kapitāla rādītājs 2025. gada beigās. Kapitāla īpatsvara samazinājums līdz 23.1% 2026. gada 1. pusgadā skaidrojams ar SIA Selko mazākumakcionāru dividenžu izmaksu; pēc emisijas rādītājam sagaidāma atgriešanās vēsturiski vidējā aptuveni 30% līmenī, ko atbalstīs subordinēto obligāciju emisija.
- Grupa uzsāk savu pirmo publisko obligāciju emisiju līdz 8 milj. EUR apmērā, lai refinansētu atlikušo nenodrošināto obligāciju summu un atbalstītu turpmāku biznesa attīstību. Šī ir Grupas piektā obligāciju emisija kopš darbības sākuma.
- Obligācijas nodrošinās pirmās kārtas komercķīla uz Emitenta aktīviem, kas galvenokārt sastāv no Emitenta prasījumu tiesībām saskaņā ar grupas iekšējiem aizdevumiem, ar kuriem obligāciju emisijas ieņēmumi tiek novirzīti Grupas operatīvajām sabiedrībām.

Finansējuma struktūra (Jūn. 2026 / pēc darījuma)



Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto SIA Timbro Group (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 savs Informācijas Dokuments, kuri jāņem vērā pirms ieguldījumu lēmuma pieņemšanas. Potenciālajam ieguldītājam nevajadzētu pieņemt ieguldījumu lēmumu, pamatojoties tikai uz šo Prezentāciju. Apmeklējot tikšanos, 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 neuzņemās 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 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 saņemušajai 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

Ieguldot līdzekļus obligācijās, investori uzņemās noteiktus finanšu riskus. Galvenie riska faktori, kas ietekmē Emitentu, ir izmaiņas makroekonomiskajos un politiskajos apstākļos, ģeopolitisks risks, kas saistīts ar starptautiskiem konfliktiem un reģionālu nestabilitāti, izmaiņas normatīvajos aktos, noteikumos un to izpildes praksē, kas var negatīvi ietekmēt Grupas produktus un pakalpojumus, kā arī tirgus, kuros tā darbojas, sabiedrības veselības krīzes vai turpmākas pandēmijas, kas var negatīvi ietekmēt Grupas darbību un finanšu rezultātus, vietējā nodokļu režīma izmaiņas, darbības koncentrācija mežsaimniecības nozarē, Grupas pakļautība kokmateriālu cenu svārstību riskam, operacionālie riski un atkarība no trešajām personām, saistīto pušu un grupas iekšējie darījumi, kas var radīt interešu konfliktus, finanšu rezultātu svārstīgums un vērtības samazinājuma risks, kas var negatīvi ietekmēt Grupas rezultātus, zemes vērtības un tirdzniecības risks, ilgtspējas un resursu izsīkuma risks, darījuma partneru kredītrisks, vides un klimatiskie apstākļi, kas var negatīvi ietekmēt Grupas darbību, noziedzīgi iegūtu līdzekļu legalizācijas novēršanas (NILLN) un sankciju atbilstības risks, tehnoloģiju un datu izmantošanas riski, finanšu sviras risks, atkarība no ārējā finansējuma, kas var radīt refinansēšanas risku, ierobežotu piekļuvi kapitālam vai augstākas finansēšanas izmaksas, viena vai vairāku Grupas atslēgas darbinieku zaudēšana, kas var negatīvi ietekmēt tās darbību, nespēja piesaistīt kvalificētu personālu, kas var ietekmēt Grupas darbības rentabilitāti, Grupas pakļautība vadības komandas riskiem, iespējamie strīdi vai tiesvedības nākotnē, kas var negatīvi ietekmēt Grupas darbību, finansiālo stāvokli un darbības rezultātus, Grupas pakļautība reputācijas un sertifikācijas riskiem, kā arī nepietiekama apdrošināšanas seguma risks, kas var radīt neapdrošinātus zaudējumus.

Ieguldot līdzekļus obligācijās, investori uzņemās šādus ar parāda vērtspapīriem saistītus riskus: Emisijas atcelšanas risks, naudas plūsmas un parāda apkalpošanas risks, obligāciju atmaksas, prioritātes un nodrošinājuma risks, valūtas risks, nodokļu risks, priekšlaicīgas atpiršanas risks, Obligāciju īpašnieku lēmumu pieņemšanas risks, cenas risks, sekundārā tirgus likviditātes risks, izslēgšanas no tirdzniecības (*de-listing*) risks, risks, ka investori var nesāņemt proporcionālu Obligāciju piešķirumu, strukturālās subordinācijas risks, maksātnespējas un restrukturizācijas risks saskaņā ar Latvijas tiesību aktiem, ierobežotas piespiedu izpildes tiesības, obligacionāru interešu pārstāvja risks.

Ar Nodrošinājuma saistītie riski: riski, kas saistīti ar noteiktiem Nodrošinājuma spēkā esamības un izpildāmības ierobežojumiem, riski, kas saistīti ar parālo parādu (*Parallel Debt*), riski, kas saistīti ar Nodrošinājuma tirgus vērtību, riski, kas saistīti ar Nodrošinājuma aģenta līgumu, riski, kas saistīti ar Nodrošinājuma realizācijas ierobežojumiem un procedūrām, riski, kas saistīti ar piemērojamo tiesību aktu izmaiņām, riski, kas saistīti ar Nodrošinājuma aģenta rīcību.

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