

# Эмиссия облигаций AS CleanR Grupa

Возможность инвестировать в 3-летний выпуск облигаций ведущей латвийской группы экологических услуг с купонной ставкой 6-7% + 3М EURIBOR



## О компании CleanR Grupa

- CleanR Grupa, история которой началась еще в 1944 году, является лидером рынка в Латвии, предоставляя в основном услуги по управлению и сортировке отходов.
- CleanR Grupa обслуживает около 50 000 клиентов, а ее основными сегментами являются: управление отходами (бытовой, промышленный и коммерческий сектор), строительство и содержание дорог, уборка территорий и помещений, а также управление недвижимостью.
- Владельцем CleanR Grupa является Гунтарс Кокоревич, бывший генеральный директор Рижской фондовой биржи и Dalkia Latvia (часть Veolia Group), который в 2014 году приобрел бизнес у финской группы по управлению отходами L&T. Гунтарс является председателем совета группы.
- Под руководством Гунтарса Кокоревича CleanR Grupa расширила свою деятельность и ее масштабы за счет органического роста и приобретения других компаний.

## Обзор бизнеса

- С 2014 года CleanR Grupa приобрела и интегрировала восемь компаний, работающих в ключевых сегментах бизнеса Группы, укрепляя свои позиции на рынке и расширяя спектр услуг.
- Группа является крупнейшим и наиболее опытным оператором, предлагающим самый широкий спектр услуг по управлению отходами в Латвии, с долей рынка около 28%. Управление отходами является основной услугой Группы (54% дохода за 6 месяцев 2022 года), Группа также управляет крупнейшим в регионе центром сортировки бытовых отходов. В 2020 году Группа получила право на предоставление услуг по управлению отходами в течение следующих 7 лет в 2 районах Риги, охватывая 53% территории Рижского муниципалитета, таким образом, Рига является крупнейшим рынком Группы.
- В 2020 году Группа создала центр сортировки и переработки строительных отходов "Nomales", став одним из крупнейших поставщиков услуг по сбору строительных и крупногабаритных отходов, что также является самым быстрорастущим сегментом Группы. Доля рынка Группы в Рижском регионе составляет 44%.
- Группа также является одним из крупнейших поставщиков услуг, предлагающих инновационные решения по уборке (роботизированные технологии, нанотехнологии, оборудование для аэрозольной мойки и т.д.) в офисах, торговых центрах и производственных помещениях, работая на более чем 500 объектах с 750 сотрудниками. Группа входит в топ-3 крупнейших поставщиков клининговых услуг в Латвии.
- Целью Группы на ближайшие пять лет является расширение масштабов бизнеса и дальнейшее укрепление своих позиций в сфере управления и сортировки отходов, а также в других экологических услугах, и планирует достичь этого путем приобретения других компаний и инвестиций в основной капитал.

## Финансовый обзор

- После фазы роста с 2014 по 2018 год, с 2019 года доход Группы был относительно стабильным, испытывая некоторый негативный эффект из-за Covid-19. Доход Группы за первое полугодие 2022 года продемонстрировал хороший рост и находится на пути к превышению уровня до начала пандемии.
- Несмотря на влияние Covid-19 на доход, рентабельность Группы улучшилась благодаря инициативам по сокращению затрат. В 2020 и 2021 годах маржа EBITDA составляла около 20% (по сравнению с 14% в 2019 году), и хотя в этом году маржа испытала некоторое давление из-за роста затрат, она все еще остается выше предкоронавирусного уровня и составляет 17% (по состоянию на конец июня 2022 года). CleanR имеет право переносить инфляцию на своих клиентов посредством ежегодного пересмотра тарифов и, таким образом, повысила цены на свои услуги с 1 июля 2022 года.
- На протяжении многих лет Группа постепенно снижала уровень задолженности, придерживаясь консервативной политики финансирования и поддерживая низкий уровень долговой нагрузки с коэффициентом Чистый долг / EBITDA на уровне 0,1x по состоянию на конец первого полугодия 2022 года. В 2020-2021 годах денежная позиция Группы превышала сумму финансовых заимствований.
- По состоянию на конце первого полугодия CleanR обладает сильной базой собственного капитала с коэффициентом 65%, поскольку на протяжении многих лет большая часть прибыли Группы реинвестировалась в развитие Группы, демонстрируя сильную поддержку акционеров.

## Финансовые результаты, млн. EUR

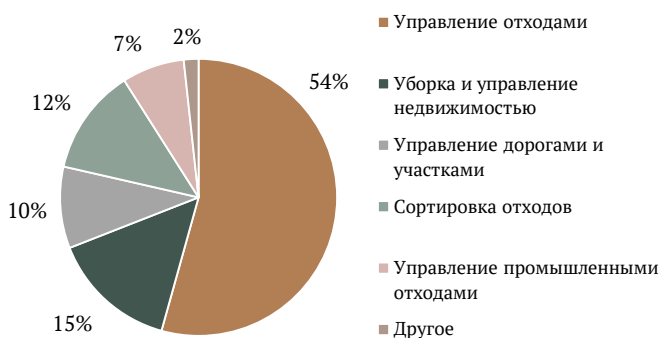
	FY 2019	FY 2020	FY 2021	6M 2022
Доход	55.5	52.1	53.8	33.2
EBITDA <sup>1</sup>	7.8	10.4	10.1	5.5
EBITDA рентабельность	14%	20%	19%	17%
Чистая прибыль	3.6	5.7	5.9	2.5
Активы, всего	49.1	50.7	57.0	60.4
Основные средства	20.7	20.0	21.8	23.4
Денежные остатки	3.2	8.9	7.5	4.6
Собственный капитал	27.4	32.7	37.3	39.1
Чистый долг	5.4	-1.8	-1.3	0.9
Коэффициент собственного капитала <sup>2</sup>	56%	64%	66%	65%
Чистый долг / EBITDA <sup>3</sup>	0.7x	-0.2x	-0.1x	0.1x

<sup>1</sup> EBITDA за период

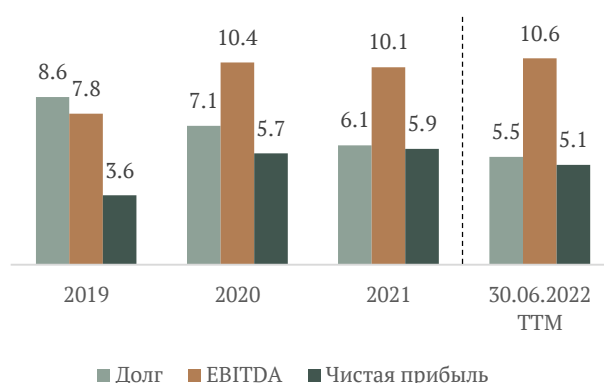
<sup>2</sup> Собственный капитал / Активы

<sup>3</sup> EBITDA за последние двенадцать месяцев

## Структура доходов 6М 2022



## Долг, EBITDA и Чистая прибыль, млн. EUR\*



\* EBITDA и Чистая прибыль за последние двенадцать месяцев

## Условия облигаций

Эмитент	AS CleanR Grupa
Статус облигаций	Обеспеченные облигации
Тип предложения	Частное размещение
Использование средств	Финансирование инвестиционной программы
Обеспечение	Коммерческий залог на акции существенных дочерних предприятий Группы
Объем эмиссии	До EUR 15 000 000
Годовая купонная ставка	6-7% + 3M EURIBOR
Выплата купона	Ежеквартально
Срок	3 года
Погашение основной суммы	В конце срока, <i>bullet</i>
Call-опцион	@102% после 2-го года, @100.5% 3 месяца до погашения
Put-опцион	Put-опцион при смене контроля @101%
Номинал	EUR 1 000
Минимальная инвестиция	EUR 100 000
Листинг на бирже	Nasdaq Baltic First North (альтернативный рынок)
Ковенанты <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA / Процентные расходы не менее 3x</li> <li>Показатель капитализации не менее 30%</li> <li>Чистый долг/ EBITDA не более 3.5x</li> </ul>
Организатор	Signet Bank AS
Юридическое бюро/ Агент обеспечения	ZAB Eversheds Sutherland Bitāns SIA

<sup>1</sup> Полный список ковенантов доступен в Условиях эмиссии.

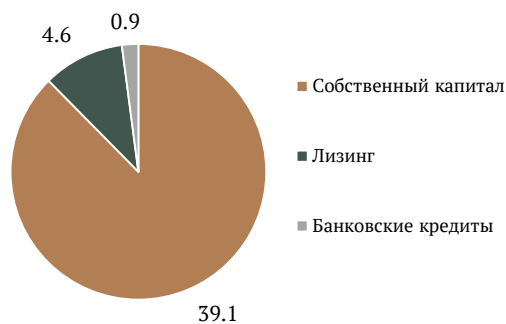
## Оборудование Группы



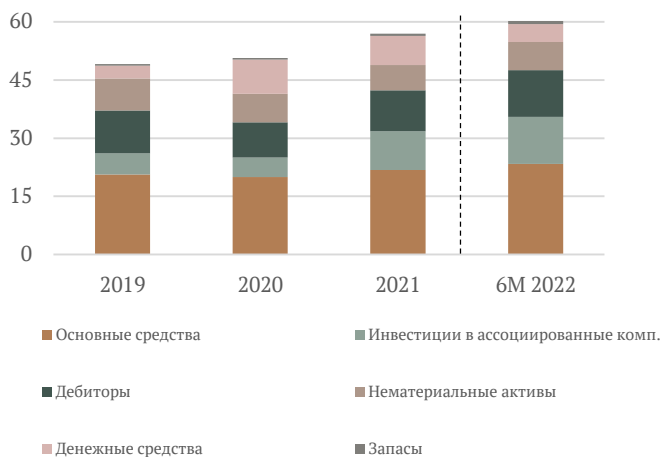
## Финансирование и эмиссия облигаций

- Группа финансирует свой рост в основном за счет собственных средств, что отражается в высоком коэффициенте собственного капитала Группы, составляющем 65% на конец 6 месяцев 2022 года.
- Лeverедж Группы находится на низком уровне: по состоянию на конец 2021 года денежные средства превышали заемные средства.
- По состоянию на конец 6 месяцев 2022 года Группа имела заемные средства в размере 5,5 млн евро, состоящие из лизинговых обязательств (финансирование транспортных средств и оборудования) в размере 4,6 млн евро и 0,9 млн евро банковских кредитов и овердрафтов.
- Средства от первого выпуска облигаций будут направлены на финансирование запланированных Группой инвестиций и M&A сделок.
- Облигации будут обеспечены коммерческим залогом на акции существенных дочерних предприятий Группы.

## Структура обязательств 6М 2022, млн. EUR



## Активы группы, млн. EUR



# Правовая оговорка и раскрытие информации



Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank AS, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) AS CleanR Grupa (далее Эмитент), и не подлежит копированию и распространению ни полностью, ни частично.

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 AS CleanR Grupa 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 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 AS CleanR Grupa.

Распространяя настоящий материал, Signet Bank AS находится в ситуации конфликта интересов. Политика Signet Bank AS по предотвращению конфликта интересов доступна на 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 вложения в облигации, инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, влияющими на AS CleanR Grupa, являются макроэкономический риск, риск продолжающейся глобальной пандемии, геополитический риск, нормативный риск, риск соблюдения экологических и гигиенических норм, риск налогообложения, риск того, что некоторые муниципалитеты могут принять решение о самостоятельном предоставлении услуг, риск получения или продления разрешений правительства, риск заключения долгосрочных контрактов, риск снижения объемов сбора отходов, риск существенных колебаний цен на энергоносители, риск развития технологий, риски, связанные с любыми приобретениями предприятий, риск финансового рычага, риск удержания ключевого персонала, риск сотрудников, операционные риски, кредитный риск контрагента.

При инвестировании средств в облигации инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения, риск ликвидности, риск делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, налоговый риск, риск разрешения инвесторов, риск того, что некоторые инвесторы могут иметь более льготные условия, чем другие, риски, связанные с залогами.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность AS CleanR Grupa 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 CleanR Grupa.