

# APF Holdings IPO

APF dodas uz biržu, lai finansētu nākamo ieguldījumu posmu, kas līdz 2025. gadam palielinās ražošanas apjomu par 60% un četrkārsos rentabilitāti



# APF Holdings



## Par Alūksnes Putnu Fermu

- Alūksnes Putnu Ferma (APF) ir otrais lielākais vistu olu ražotājs Latvijā un trešais Baltijā, un tās vēsture aizsākās 1961. gadā.
- Grupas 3 olu ražotnes atrodas Alūksnē, Latvijas ziemeļaustrumos, un šobrīd Grupai ir 3 vistu novietnes - 2 kūti dēto un 1 sprostos dēto olu ražošanai. Kopējā pašreizējā ražošanas jauda ir 115 miljoni olu gadā ar 415 tūkstošu deļējvistu ganāmpulku.
- Kopš 2017. gada Grupa ir piedzīvojuši nozīmīgu attīstības fāzi, ieguldot vairāk nekā 15 miljonus eiro trīs investīciju posmos.
- APF produktu klāstā ietilpst sprostos dētas, kūti dētas un brīvās turēšanas apstākļos dētas olas, pārsvarā koncentrējoties uz kūti dētām olām. Tādējādi Grupa labi atbilst nozares tendencēm, kas ir vērstas uz olu ražošanu ārpus sprostiem.
- APF pārvalda pieredzējuši valde, ko vada lielākais akcionārs Jurijs Adamovičs, kuram ir vairāk nekā 20 gadu pieredze banku, uzņēmumu apvienošanas un iegādes un uzņēmējdarbības attīstības jomā.

## Biznesa pārskats

- Globālā pieprasījuma pieaugums pēc olu olbaltumvielām apstiež citus olbaltumvielu avotus, un sagaidāms, ka līdz 2032. gadam<sup>2</sup> tirgus turpinās augt par 6.7% gadā, galvenokārt ienākumu pieauguma dēļ jaunattīstības valstīs, iedzīvotāju skaita pieauguma un uztura paradumu maiņu dēļ olbaltumvielu īpatsvars iedzīvotāju uzturā pieaug.
- Pieaugot sabiedrības bažām par dzīvnieku labturību, ievērojami pieaug pieprasījums pēc ārpus sprostos dētām olām, jo īpaši pēc kūti dētām olām, savukārt kūti dēto olu ražošanas kapacitātes aug lēnāk. Vadošie Baltijas mazumtirgotāji, tostarp Rimi, Maxima un Meگو (40% no ieņēmumiem). Palielinātā ražošanas jauda ļauj APF paplašināt savu partneru tīklu, tostarp ar tādiem mazumtirgotājiem kā Lidl un Coop.
- 2022. gadā APF 60% ieņēmumu guva Latvijā, bet 40% no eksporta uz ES. Turklāt Grupa palielināja savu vietējā tirgus daļu līdz aptuveni 20%. Zīmīgi, ka Baltijas olu tirgū lielā mērā dominē privātā zīmola produkti, un APF ir galvenais piegādātājs lielākajiem mazumtirdzniecības tīkliem.
- Paplašinot ārpus sprostiem dēto olu ražošanas jaudu, APF mērķis ir gūt labumu no notiekošās pārejas uz ārpus sprostiem dētām olām, jo reģiona lielākie mazumtirgotāji ir paziņojuši par plāniem no 2025. gada pārtraukt tirgot sprostos dētas olas. Grupa plāno palielināt eksporta pārdošanas apjomus, īpašu uzmanību pievēršot Igaunijas tirgum, kam palīdz tirgus tuvums un apstākļi, ka Igaunijā sarazotais olu apjoms pilnībā nenosedz pieprasījumu.

## Finanšu rādītāji

- Tika uzceltas trīs jaunas vistu novietnes: pirmā 2017. gadā, otrā 2020. gada sākumā un trešā 2021. gada beigās. Šī paplašināšanās ievērojami palielināja Grupas ieņēmumus, kas 2022. gadā sasniedza 11.2 milj. EUR - 185% pieaugums pret iepriekšējo gadu, pateicoties divkārsam ražošanas jaudu un olu pārdošanas apjoma pieaugumam.
- Trešās vistu novietnes atvēršana iezīmēja pagrieziena punktu, kas ļāva Grupai stabilizēt ražošanas ciklu un sasniegt neto rentabilitāti. Rezultātā - 2022. gadā Grupas EBITDA sasniedza 2.1 milj. EUR, savukārt tirā peļņa bija 0.3 milj. EUR. Pirmajos sešos 2023. gada mēnešos EBITDA jau sasniedza 1.8 milj. EUR.
- Ražošanas jaudas palielināšana par 60% ļaus APF līdz 2025. gadam dubultot ieņēmumus un uzlabot peļņu, pateicoties apjomradītiem ietaupījumiem.
- Labāki finanšu rādītāji ir samazinājuši aizņemto līdzekļu īpatsvaru (tirais pārāds / EBITDA 1.7x uz 2023. gada pirmā pusgada beigām), un IPO vēl vairāk nostiprinās Grupas kapitāla bāzi un optimizēs tās finansējuma struktūru.
- APF ilgtermiņa vīzija paredz kļūt par vadošo putnkopības lauksaimniecības uzņēmumu ar aprītas ekonomiku un bezatkritumu ražošanu. Nākotnes plānos ietilpst papildu kūšu (tostarp brīvos apstākļos turētu vistu) un biometāna un organiskā mēslojuma ražotnes būvniecība.

## Galvenie ieguldījuma aspekti

- Top 3 olu ražotājs Baltijā** - APF ir izdevies pārvarēt augstās barjeras ienākšanai tirgū un ieņemt ievērojamu tirgus pozīciju
- Labvēlīgas nozares tendences** - ar ievērojamu kūti dēto olu īpatsvaru APF ir labā pozīcijā, nozarei pārejot uz atbildīgu ražošanu
- Spēcīgs un augošs vietējais zīmols** - dažādas aptaujas liecina, ka Baltijas patērētāji dod priekšroku vietējo zīmolu produktiem
- Peļņas pieauguma potenciāls** - IPO ļaus APF palielināt olu ražošanas apjomu par 60%, līdz 2025. gadam dubultot ieņēmumus un palielināt rentabilitāti, pateicoties mēroga efektam

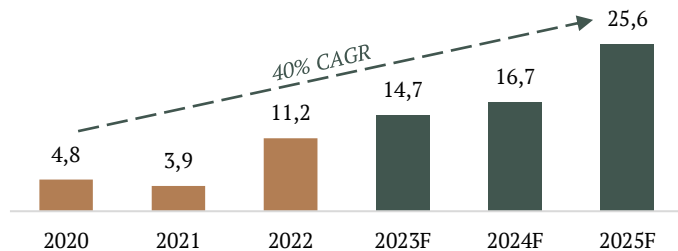
## Galvenie dati par akcijām (pēc-IPO)<sup>1</sup>

|                       |                         |
|-----------------------|-------------------------|
| Akcijas cena          | 6.81 EUR                |
| Tirgus kapitalizācija | 39.0 milj. EUR          |
| Tirais pārāds         | -0.4 milj. EUR          |
| Uzņēmuma vērtība      | 38.6 milj. EUR          |
| Tirgus                | Nasdaq Riga First North |
| Kods                  | EGG                     |
| Akciju skaits         | 5.7 milj.               |

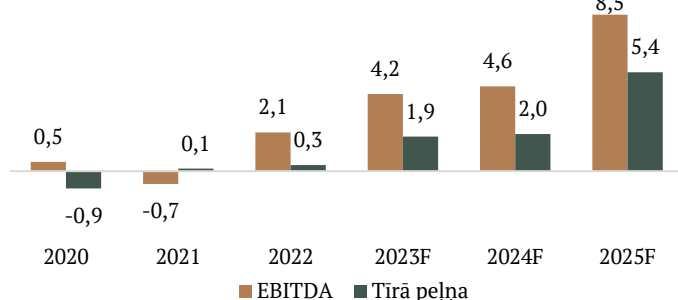
## Svarīgākie finanšu rādītāji<sup>3</sup>, milj. EUR

|                           | FY 2020 | FY 2021 | FY 2022 | FY 2023F | FY 2024F | FY 2025F |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
| <b>Ieņēmumi</b>           | 4.8     | 3.9     | 11.2    | 14.7     | 16.7     | 25.6     |
| <b>EBITDA<sup>4</sup></b> | 0.5     | -0.7    | 2.1     | 4.2      | 4.6      | 8.5      |
| <b>EBITDA marža</b>       | 10%     | -18%    | 19%     | 28%      | 27%      | 33%      |
| <b>Tirā peļņa</b>         | -0.9    | 0.1     | 0.3     | 1.9      | 2.0      | 5.4      |
| <b>Kopējie aktīvi</b>     | 9.0     | 12.8    | 13.2    | 13.3     | n/a      | n/a      |

## Ieņēmumi (vēsturiskie un prognozes), milj. EUR



## EBITDA un Tirā peļņa, milj. EUR



Avots: APF finanšu pārskati un vadības aplēses; Signet Bank prognozes

<sup>1</sup> Pieņemot, ka IPO ir pilnībā parakstīts; Signet Bank prognozes

<sup>2</sup> Future market insights tirgus izpēte, 2022

<sup>3</sup> Signet Bank aplēses 2023.-2025. gadam, balstoties uz APF publicētajām prognozēm

<sup>4</sup> EBITDA pirms neregulāriem ienākumiem un izmaksām, saņemtā atbalsta utt.

## Plānotais akciju piedāvājums un ieņēmumu izlietojums

- APF plāno piesaistīt līdz 7 milj. EUR, lai finansētu ceturto ieguldījumu posmu: uzbūvēt 2 papildu vistu novietnes priekš kūti detām olām, savu dējējvistu audzētavu, ieviest šķidro produktu ražošanas līniju un paplašināt šķirošanas un noliktavas telpas.
- IPO laikā tiks piedāvātas tikai no jauna emitētas akcijas, jo visi ieņēmumi no IPO (atskaitot komisijas maksas) tiks novirzīti turpmākai Grupas attīstībai.
- Kopējā kapitālieguldījumu programma ir 16.7 milj. EUR, no kuriem atlikušo daļu finansēs ar bankas aizdevumu, Latvijas Lauku atbalsta dienesta dotāciju un iekšējām naudas plūsmām.
- APF kotēs akcijas Nasdaq First North tirgū, un paredzams, ka brīvā apgrozībā būs 18% akciju.

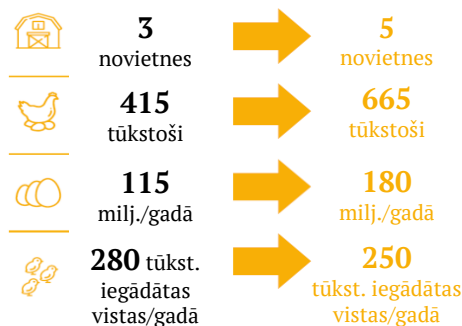
## APF rezultāti un vērtējums līdz 2025. gadam

- APF ražošanas apjoms (+60%), apgrozījums (2x) un EBITDA (4x) un tirā peļņa būtiski palielināsies līdz ar ceturta investīciju posma īstenošanu – pilnais pozitīvais efekts būt novērojams jau 2025. gadā.
- Sagaidāmā pēc-IPO APF tirgus kapitalizācija pie piedāvājuma cenas ir 39 milj. EUR. Raugoties uz 2025. gada prognozētajiem rādītājiem APF piedāvā ievērojamu diskontu pret salīdzināmiem uzņēmumiem – gan olu ražotājiem, gan arī citiem Baltijas un Eiropas pārtikas ražotājiem, kas norāda uz iespējamu akcijas cenas pieauguma potenciālu pie veiksmīgas plānu realizēšanas.

## Vērtēšanas reizinātāji atsevišķu nozaru pielīdzinātiem uzņēmumiem

| Nozare un uzņēmumi                                   | Tirgus kapitalizācija, milj. EUR | P/E          |             |             | EV / EBITDA |             |            |
|--|----------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
|  |                                  | FY 2023      | FY 2024     | FY 2025     | FY 2023     | FY 2024     | FY 2025    |
| Cal-Maine Foods Inc                                  | 2 289                            | 19.7         | 26.5        | 26.5        | 32.0        | 18.7        | 11.5       |
| Vital Farms Inc                                      | 453                              | 26.9         | 20.8        | 14.7        | 11.1        | 8.5         | 6.2        |
| <b>Olu ražotāju mediāna</b>                          | <b>1 371</b>                     | <b>23.3</b>  | <b>23.7</b> | <b>20.6</b> | <b>21.5</b> | <b>13.6</b> | <b>8.9</b> |
| AUGA Group AB  | 78                               | neg.         | neg.        | neg.        | 9.2         | 8.6         | 8.2        |
| Linus Agro AB  | 198                              | 10.3         | 7.7         | 6.8         | 6.9         | 6.2         | 7.1        |
| <b>Baltijas uzņēmumu mediāna<sup>1</sup></b>         | <b>74</b>                        | <b>11.8*</b> | <b>7.7</b>  | <b>6.8</b>  | <b>7.8*</b> | <b>7.4</b>  | <b>7.7</b> |
| Piena un piena produktu ražotāji                     | 4 111                            | 13.4         | 12.5        | 11.8        | 9.8         | 8.9         | 8.0        |
| Citi pārtikas ražotāji                               | 805                              | 13.9         | 12.0        | 9.1         | 6.7         | 5.8         | 5.4        |
| <b>Eiropas pārtikas ražotāju mediāna<sup>2</sup></b> | <b>885</b>                       | <b>13.7</b>  | <b>12.0</b> | <b>9.6</b>  | <b>6.9</b>  | <b>5.9</b>  | <b>5.4</b> |
| <b>APF Holdings</b>                                  | <b>39</b>                        | <b>20.9</b>  | <b>19.5</b> | <b>7.3</b>  | <b>9.3</b>  | <b>10.1</b> | <b>4.7</b> |
| APF diskonts pret olu ražotājiem                     |                                  | -10%         | -18%        | -65%        | -57%        | -26%        | -47%       |

## APF: tagad un līdz 2025. gadam



## IPO grafiks

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| Piedāvājuma perioda sākums                      | 13.10.2023                    |
| Piedāvājuma perioda beigas                      | 30.10.2023                    |
| Piedāvājuma rezultātu paziņošana un Piešķiršana | 31.10.2023                    |
| Piedāvājuma izpilde                             | 02.11.2023<br>Vai ap to laiku |
| Pirmā tirdzniecības diena Nasdaq Riga           | 03.11.2023<br>Vai ap to laiku |

- Pielīdzināmu uzņēmumu sarakstā iekļauti atsevišķi Eiropas un ASV pārtikas ražošanas uzņēmumi, kas darbojas segmentos, kuriem ir līdzīgas iezīmes kā olu ražošanai, piemēram, zivju audzēšana un pārstrāde, piena produktu ražošana, gaļas un mājputnu gaļas ražošana, olu ražošana un citi nediversificēti pārtikas ražotāji.
- Ir ļoti maz biržā kotētu olu ražotāju - mēs esam identificējuši divus ASV ražotājus un vienu Ukrainas ražotāju (Ovostar, kas kotēts Varšavā), kurš tika izslēgts no salīdzinājuma sakarā ar pazeminātiem vērtējumiem kara Ukrainā dēļ.
- Baltijas valstu lauksaimniecības un pārtikas ražošanas uzņēmumiem ir ļoti ierobežota nākotnes prognožu pieejamība, tāpēc nākotnes vērtējuma reizinātāji nav iekļauti ierobežotas izlases apjoma dēļ.
- Dati iegūti no Bloomberg (Bloomberg vienprātīgās aplēses) un Nasdaq Baltic.
- \* Ja nebija pieejami nākotnes reizinātāji 2023. finanšu gadam, tika izmantoti tekošo 12 mēnešu dati.

## APF ražotnes un produkti



<sup>1</sup> 2023. gada dati par Baltijas uzņēmumiem ietver: AUGA Group, Linus Agro, Pieno Zvaigzdes, Rokiskio Suris, Vilkyskiu Pienine, Zemaitijos Pienas

<sup>2</sup> Eiropas pārtikas ražotāju vidū ir: Mowi, Salmar, Bakkafront, Leroy Seafood Group, Austevoll Seafood, Grieg Seafood, Icelandic Salmon, Maasoeval, Ice Fish Farm, Emmi Ag-reg, Savencia, Glanbia, L.D.C., Cranswick, Bell Food Group Ag – Reg, Hilton Food Group, Scandi Standard, Atria, HKScan, Gradus, Gobarto, Banvit Bandirma Vitaminli Yem Sanayii, Aak, Suedzucker, Jde Peet's, Ebro Foods, Dole, Agrana Beteiligungs, Bonduelle, Greenyard, Mhp, Forfarmers

Avots: Dati no Bloomberg un Nasdaq Baltic, uz 27.09.2023

# Saistību atruna un informācijas atklāšana



Šo prezentāciju ("Prezentācija") ir sagatavojusi Signet Bank AS, pamatojoties uz AS "APF Holdings" sniegto informāciju, vienīgi izmantošanai saistībā ar plānoto AS "APF Holdings" ("Emitents") akciju ("Akcijas") piedāvājumu, un to nedrīkst pavairot vai izplatīt pilnīgi vai daļēji jebkurai trešai personai.

Šī Prezentācija ir neapmaksāts mārketinga paziņojums saskaņā ar Prospekta regulu un nav uzskatāma par ieguldījumu konsultāciju vai piedāvājumu. Šeit sniegtā informācija satur vispārīgus uz nākotni vērstus apgalvojumus par plānoto AS "APF Holdings" akciju publisko piedāvājumu. Katram lēmumam par ieguldījumiem jābalstās uz Latvijas Bankas apstiprinātu prospektu. Apstiprinātais prospekts tiks publicēts Latvijas Bankas tīmekļa vietnē (<https://bank.lv>), tiklīdz tas būs pieejams.

## Neuzņemas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza AS "APF Holdings", 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 realizējoties, 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 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 Akciju 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 Akcijās, 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 pretlikumīgi. 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.

## Interesešu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no AS "APF Holdings".

Izplatot šo materiālu, Signet Bank AS ir interesešu konflikta situācijā. Signet Bank AS Interesešu konflikta novēršanas politika pieejama organizētāja tīmekļa vietnē: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

## Risku faktori

Veicot ieguldījumus Akcijās, ieguldītāji uzņemas zināmus riskus. Pilns riska faktoru saraksts tiks sniegts emisijas prospektā.