

# APF Holdings IPO



APF планирует выйти на биржу для финансирования следующего инвестиционного этапа, который позволит увеличить производство на 60% и в четыре раза повысить рентабельность к 2025 году

## О компании

- Alūksnes Putnu Ferma (APF) - является производителем куриных яиц № 2 в Латвии и № 3 в странах Балтии, история компания начинается с 1961 года.
- На северо-востоке Латвии в городе Алуксне, находятся 3 птицефабрики, 2 из них предназначены для производства яиц в курятнике, и осталась одна фабрика, в которой курицы несут яйца в клетках. На данный момент, фабрики производят 115 млн яиц в год, при количестве - 415 тыс. кур-несушек.
- Начиная с 2017 года компания проделала значительную работу на пути к развитию, инвестировав более 15 млн евро в производство. Инвестиции были сделаны тремя этапами.
- Продуктовый портфель APF включает в себя произведенные яйца в клетках, в курятниках и яйца кур живущих в свободных условиях. Большую часть портфеля занимают яйца кур живущих в курятниках. Новые тенденции, которые диктует данная отрасль, требует сокращать количество произведенных яиц в клетках, и компания хорошо с этим справляется.
- Компанию APF возглавляют профессионалы с многолетним опытом, мажоритарным акционером является Юрий Адамович, имеющий более чем 20-летний опыт работы в банковской сфере, а также в области слияния и поглощения и развития бизнеса.

## Обзор бизнеса

- Мировой спрос на яичный белок постоянно опережает рост спроса на другие источники белка. По прогнозам, к 2032 году темпы роста рынка составят 6,7%, что в основном вызвано, ростом доходов населения в развивающихся странах, ростом численности населения и изменением пищевых предпочтений в пользу яичного белка.
- В обществе значительно повысился уровень заботы о животных, поэтому увеличился спрос на яйца кур которые не сдержитесь в клетках. Компании Rimi, Maxima и Lidl приняли решения к 2025 году отказаться от яиц кур которые содержатся в клетках, данная решение будет влиять на дальнейший спрос в этой отрасли.
- В странах Балтии на каждом рынке в настоящее время доминирует один крупный игрок (Balticovo в LV, Groward Group в LT и DAVA Foods в EE), без значительных средних игроков. Эта ситуация подразумевает необходимость присутствия еще одного крупного производителя на этом рынке.
- APF напрямую поставяет продукцию в крупнейшие розничные сети стран Балтии, а на экспортные рынки привлекает дистрибьюторов. Группа предлагает продукцию под собственными торговыми марками, а также под частными марками (например, Rimi). В 2022 году ее крупнейшими клиентами были Rimi, Top!, Citro и Mego (около 40% прибыли). Увеличение производственных мощностей позволяет компании APF расширять торговую сеть, в том числе с такими крупными, сетевыми игроками, как Lidl и Coop.
- В 2022 году 60% прибыли компания APF заработала на латвийском рынке, а остальные 40% - за счет экспорта в страны ЕС. Кроме того, Группа увеличила свою долю на местном рынке до примерно 20%. Важно подчеркнуть, что на балтийском рынке яиц преобладает продукция с индивидуальной этикеткой, а APF является ключевым поставщиком для крупных розничных сетей.
- Расширяя производственные мощности по выпуску яиц кур выращенных в курятниках, APF намерена извлечь выгоду из продолжающегося перехода на продажу яиц из курятников, поскольку крупнейшие розничные сети региона объявили о своем намерении отказаться от продажи яиц в клетках, начиная с 2025 года. Кроме того, Группа планирует увеличить объемы экспортных продаж, уделяя особое внимание рынку Эстонии, что аргументировано близким расположением региона и благоприятной динамикой спроса и предложения.

## Финансовые показатели

- Были запущены три новых курятника: первый - в 2017 году, второй - в начале 2020 года и третий - в конце 2021 года. Данные улучшения значительно увеличили прибыль компании. В 2022 году прибыль достигла 11,2 млн евро, увеличившись на 185% по сравнению с прошлым годом, такой активный рост прибыли был вызван двукратным ростом продаж, причиной такого роста является увеличение производственных мощностей в два раза.
- Запуск третьего курятника стал переломным моментом, позволившим Группе стабилизировать производственный цикл и выйти на чистую рентабельность. В 2022 году EBITDA Группы составила 2,1 млн евро, а чистая прибыль - 0,3 млн евро. За первые 6 месяцев 2023 года показатель EBITDA уже достиг 1,8 млн евро.
- Увеличение производственных мощностей на 60% позволит APF удвоить прибыль к 2025 финансовому году и повысить рентабельность за счет увеличения объемов.
- Улучшение финансовых показателей позволило снизить долговую нагрузку (задолженность / EBITDA 1,7x по состоянию на 6 месяцев'23), в итоге IPO еще больше укрепит капитальную базу компании и оптимизирует структуру финансирования.
- В долгосрочной перспективе APF планирует стать ведущей компании в сфере птицеводства, с циклической экономикой и безотходным производством. В планах на будущее - строительство дополнительных курятников (в том числе курятников в которых куры будут находиться в свободных условиях), а также завода по производству биометана и органических удобрений.

## Основные направления инвестиций

- Топ-3 производителей яиц в странах Балтии** - APF удалось преодолеть высокие барьеры входа и занять заметное положение на рынке
- Благоприятные тенденции в отрасли** - имея значительную долю яиц кур содержащихся в курятниках, APF занимает выгодное положение в условиях перехода отрасли на новый, современный уровень производства
- Сильный и растущий местный бренд** - различные опросы показывают, что покупатели в странах Балтии отдают предпочтение продукции местных производителей
- Потенциал роста прибыли** - IPO позволит APF в дальнейшем увеличить объем производства яиц на 60%, удвоить прибыль к 2025 финансовому году и повысить рентабельность за счет увеличения объемов производства.

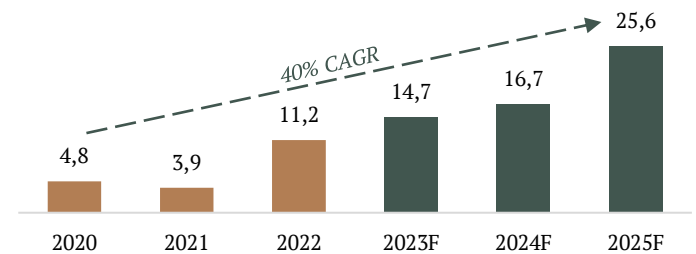
## Основные данные по акциям (после IPO)<sup>1</sup>

Цена акций	6.81 евро
Рыночная капитализация	39.0 млн евро
Чистый долг	-0.4 млн евро
Стоимость компании	38.6 млн евро
Рынок	Nasdaq Riga First North
Тикер	EGG
Количество акций	5.7 млн

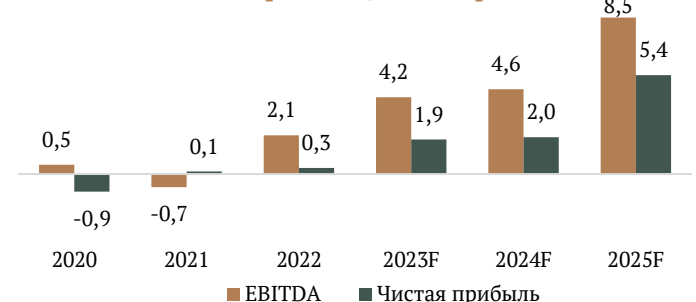
## Ключевые финансовые показатели<sup>3</sup>, млн евро

	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023F	FY 2024F	FY 2025F
Доход	4.8	3.9	11.2	14.7	16.7	25.6
EBITDA <sup>4</sup>	0.5	-0.7	2.1	4.2	4.6	8.5
Маржа EBITDA	10%	-18%	19%	28%	27%	33%
Чистая прибыль	-0.9	0.1	0.3	1.9	2.0	5.4
Общие активы	9.0	12.8	13.2	13.3	n/a	n/a

## Доход (исторический и прогнозный), млн евро



## EBITDA и чистая прибыль, млн евро



■ EBITDA ■ Чистая прибыль

Источник: Финансовые отчеты и прогноз менеджмента APF; оценки Signet Bank

<sup>1</sup> При условии полной подписки на IPO; оценка Signet Bank

<sup>2</sup> Исследование рынка Future Market Insights, 2022 г.

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

<sup>4</sup> EBITDA до вычета нерегулярных доходов и расходов, полученных пособий и т.д.

# APF Holdings IPO



## Планируемое размещение акций и использование полученных средств

- APF планирует привлечь до 7 млн. евро для финансирования четвертой инвестиционной фазы: строительства 2 дополнительных курятников, внедрения линии по производству жидких продуктов и расширения сортировочных и складских помещений.
- В ходе IPO будут размещены только вновь выпущенные акции, так как все поступления от IPO (за вычетом комиссионных) будут направлены на дальнейшее развитие компании.
- Общая программа расходов составляет 16,7 млн. евро, из которых оставшаяся часть будет финансироваться за счет банковского кредита, гранта Латвийской службы поддержки села и внутренних денежных потоков.
- APF разместит акции на бирже Nasdaq First North, ожидаемая доля акций в свободном обращении после IPO составит 18%.

## Результаты и оценка APF к 2025 году

- Производство (+60%), оборот (2x), а затем и EBITDA (4x) и чистая прибыль APF существенно возрастут после реализации четвертой инвестиционной фазы - полный положительный эффект должен наблюдаться уже в 2025 году.
- Ожидаемая рыночная капитализация APF после IPO по цене предложения составит 39 млн. евро. На основе прогнозов на 2025 год, APF предлагает значительный дисконт по сравнению с сопоставимыми компаниями – как производителями яиц, так и другими производителями продуктов питания стран Балтии и Европы, что указывает на возможный потенциал роста цен акций в случае успешной реализации планов.

## Стоимостные мультипликаторы аналогов из выбранных отраслей

Отрасль и аналоги	Рыночная капитализация, млн евро	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>Медиана производителей яиц</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
Linas Agro AB	198	10.3	7.7	6.8	6.9	6.2	7.1
<b>Медиана по странам Балтии<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>
Молоко и молочные продукты	4 111	13.4	12.5	11.8	9.8	8.9	8.0
Другие производители продуктов питания	805	13.9	12.0	9.1	6.7	5.8	5.4
<b>Медиана европейских производителей продуктов питания<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>
Скидка APF для Производители яиц		-10%	-18%	-65%	-57%	-26%	-47%

## APF: сейчас и к 2025 году



## График проведения IPO

Начало периода действия предложения	13.10.2023
Окончание срока действия предложения	30.10.2023
Объявление результатов Размещение и распределение	31.10.2023
Расчеты по предложению	На или около 02.11.2023
Первый торговый день на Nasdaq Riga	На или около 03.11.2023

- Список компаний-аналогов включает отдельные европейские и американские компании, работающие в сегментах, сходных с яичным производством, таких как рыболовство и переработка рыбы, молочное производство, производство мяса и птицы, производство яиц, а также другие не диверсифицированные производители продуктов питания.

- Производителей яиц на бирже очень мало - мы выявили двух американских производителей и одного украинского производителя (Ovostar, зарегистрированного в Варшаве), который был исключен из сравнения в связи с пониженной оценкой из-за военных действий на Украине.

- Прибалтийские компании, занимающиеся сельским хозяйством и производством продуктов питания, имеют очень ограниченный доступ к прогнозам на будущее, поэтому форвардные мультипликаторы оценки не включены из-за ограниченного объема выборки.

- Данные получены от Bloomberg (консенсус-оценки Bloomberg) и Nasdaq Baltic.

\* В тех случаях, когда форвардные мультипликаторы на 2023 финансовый год отсутствуют, использовались данные за 12 месяцев.

## Производственные мощности и продукция APF



<sup>1</sup> Данные за 2023 год по балтийским компаниям-аналогам включают: AUGA Group, Linas Agro, Pieno Zvaigzdes, Rokiskio Suris, Vilkyskiu Pienine, Zemaitijos Pienas

<sup>2</sup> Европейские производители продуктов питания включают: Mowi, Salmar, Bakkafrøst, 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

Источник: Данные Bloomberg и Nasdaq Baltic, по состоянию на 27.09.2023 г.

# Оговорка обязательств и раскрытие информации

Данная информация (Презентация) подготовлена Signet Bank AS на основе информации, предоставленной AS "APF Holdings", исключительно для использования в связи с планируемым предложением акций AS "APF Holdings" (Эмитент) (Акции) и не может быть воспроизведена или распространена полностью или частично среди третьих лиц.

Данная информация является неоплаченным маркетинговым материалом в соответствии с проспектом и не является инвестиционным советом или предложением. Предоставленная информация содержит прогнозы общего характера о предстоящем публичном размещении акций AS "APF Holdings". Каждое инвестиционное решение должно основываться на проспекте, утвержденным Банком Латвии. Утвержденный проспект будет опубликован на сайте Банка Латвии (<https://bank.lv>), как только он будет доступен.

## Отказ от обязательств

Содержащаяся в настоящей Презентации информация основана на данных, представленных AS "APF Holdings", и не подвергалась независимой проверке и может быть уточнена, усовершенствована, пересмотрена или исправлена. АО Signet Bank не обязано 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 Акции и инвестициями в них. Ничто в настоящей Презентации не должно толковаться как предоставление инвестиционных консультаций со стороны АО Signet Bank или других лиц.

Каждый потенциальный инвестор обязан провести собственный анализ пригодности и соответствия инвестиций, с учетом своих обстоятельств. Потенциальный инвестор должен обладать: (i) достаточными навыками и опытом, а также знаниями о соответствующих подходу инструментах анализа, 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 Акции, 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, 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

АО Signet Bank может получать комиссионное вознаграждение от AS "APF Holdings".

Распространяя настоящий материал, АО Signet Bank находится в ситуации конфликта интересов. Политика АО Signet Bank по предотвращению конфликта интересов доступна на сайте организатора: <https://www.signetbank.com/mifid/>.

## Факторы риска

Осуществляя вложения в Акции, инвесторы принимают на себя определенные риски. Полный перечень факторов риска будет прописан в проспекте эмиссии.