

# iCotton obligāciju emisija

Iespēja ieguldīt vienā no Austrumeiropas lielākajiem higiēnas produktu ražotāju nodrošinātās obligācijās



## Par Grupu

- iCotton, kas dibināts 2012. gadā Liepājā, Latvijā, ir starptautisks augstas kvalitātes kokvilnas un personīgās higiēnas izstrādājumu ražotājs.
- Grupa ražo plašu produktu klāstu, tostarp vates plāksnītes, vates kokpiņus, absorbējošos paladziņus, mitrās salvetes un higiēniskos ieliktnišus. Grupas galvenie zīmoli ir Cleanic, Kindii (bērnu preces) un Presto (mājsaimniecības tīrīšanas līdzekļi), kas ir ļoti labi pazīstami Polijas klientu vidū.
- 2017. gadā iCotton iegādājās Polijas ražotāja Harper Hygienics SA, kas kotēts Varšavas biržā, akciju kontrolpaketi, tādējādi kļūstot par vadošo higiēnas preču ražotāju Baltijā un Polijā.
- Grupai ir ražotnes un noliktavas gan Latvijā, gan Polijā, un tajā strādā vairāk nekā 650 darbinieku.
- Grupai vienīgais akcionārs ir tās padomes priekšsēdētājs Maralbek Gabsattarovs (Kazahstāna), kurš uzņēmumu dibināja 2012. gadā.

## Biznesa pārskats

- Kopš 2012. gada grupa ir paplašinājusi savu darbību gan organiski, gan ar citu uzņēmumu iegādes palīdzību. Pēc Harper Hygienics iegādes Grupai ir ražotnes gan Liepājā, Latvijā, ar kopējo ražošanas platību 9 000 m<sup>2</sup> un 11 ražošanas līnijām, gan netālu no Varšavas, Polijā, ar kopējo ražošanas platību 13 200 m<sup>2</sup> un 44 ražošanas līnijām.
- Grupa pārdoj gatavo produkciju ar saviem zīmoliem (55% no konsolidētajiem ieņēmumiem) un privātā zīmola produkciju (32%), kā arī ražošanas blakusproduktus (neausstus audumus, 13%)\*. Turpmāk, ieviešot jaunas organisko produktu kategorijas, Grupa plāno palielināt savu zīmolu īpatsvaru salīdzinājumā ar privāto zīmolu produktiem un tādējādi arī rentabilitāti.
- Grupa pievērš ievērojamu uzmanību ilgtspējai un tā spēlē vadošo lomu jauno ekoloģisko, organisko un bioloģiski noārdāmo produktu izstrādē. Turklāt 2022. gadā tā ievieša inovatīvas videi draudzīgu produktu kategorijas, kas izgatavotas no kaņepju un lina šķiedras.
- Grupa eksportē ievērojamu daļu savas produkcijas, un 45% no 2022. gada ieņēmumiem veido vietējie tirgi (Polija un Baltijas valstis), bet 55% - eksports uz ES un 40 citām valstīm.
- 2023. gadā Grupa iegādājās ASV bāzēto uzņēmumu Hempres Hygienics Inc, kas ir kaņepju šķiedras tehnoloģiju un ilgtspējīgu sieviešu higiēnas produktu celmlauzis, tādējādi ļaujot paplašināt darbību Ziemeļamerikas tirgū, kurā Grupa saskata ievērojamu izaugsmes potenciālu.

## Finanšu rādītāji

- Kopš 2022. gada 4. ceturkšņa Grupa ir pārliecināti atguvusies no iepriekšējiem 2-3 gadiem, kad tai nācās pārvarēt dažādu negaidītu pārbaudījumu - sākot no Covid-19, kas izraisīja ražošanas un piegādes ķēdes traucējumus, kā arī kavēja jaudas paplašināšanu un jaunu produktu izstrādi, līdz karam Ukrainā, kas izraisīja izejvielu un enerģijas cenu kāpumu, nepieciešamību veikt piegādes ķēdes korekcijas un pārkārtot Grupas eksporta tirgus. Kopš kara sākuma Grupa ir pārtraukusi jaunu eksportu uz Krieviju un Baltkrieviju un ir veiksmīgi aizstājusi šos tirgus ar citiem. Piemēram, eksporta daļa uz NVS muitas zonas tirgiem ir samazinājusies no 48% 2021. gadā līdz 14% 2023. gada 1. pusgadā, un galvenais tirgus šajā kategorijā ir Ukraina (ar aptuveni 50 % daļu).
- Pārorientēšanās uz jauniem tirgiem un klātbūtnes nostiprināšana esošajos tirgos apvienojumā ar izejvielu cenu stabilizāciju ļāva grupai būtiski uzlabot finanšu rezultātus – pēdējo divpadsmit mēnešu ieņēmumi uz 2023. gada septembra beigām sasniedza 70.8 milj. EUR (+1% g/g), EBITDA – 9.6 milj. EUR (+20% g/g salīdzinājumā ar koriģēto normalizēto EBITDA), bet EBITDA marža pieauga līdz 13.5%, sasniedzot iepriekšējo gadu līmeni (salīdzinājumā ar koriģēto normalizēto EBITDA maržu).
- Pateicoties iepriekšējiem ieguldījumiem jaunās produktu kategorijās (piemēram, sieviešu higiēnas produktu ieviešana 2022. gadā) un jaudas paplašināšanai iepriekšējos gados, Grupa ir labi pozicionēta, lai gūtu labumu no tirgus atveseļošanās, pārsniedzot ieņēmumu un EBITDA līmeni pirms Covid-19, un tai nav nepieciešami jauni ievērojami kapitālieguldījumi.
- Rentabilitātes uzlabojumu rezultātā samazinājās arī Grupas saistību slogs, un uz 2023. gada pirmo deviņu mēnešu beigām tiro parādsaistību un koriģēta normalizētā EBITDA attiecība bija 2.7x. Tā kā lielākā daļa ieņēmumu no obligāciju emisijas tiks izmantota esošo parādu refinansēšanai, darījuma rezultātā Grupas saistību slogam nevajadzētu mainīties.
- Grupai ir laba pašu kapitāla bāze ar pašu kapitāla rādītāju 36% uz 2023. gada pirmo deviņu mēnešu beigām, jo Grupas peļņas gadu gaitā ir reinvestēta Grupas attīstībā.

## Svarīgākie finanšu rādītāji, milj. EUR

	FY 2020	FY 2021	FY 2022	LTM 9M 2022	LTM 9M 2023
<b>Ieņēmumi</b>	79.3	73.0	68.2	70.2	70.8
<b>EBITDA</b>	11.2	8.6	2.4	2.2	9.2
<b>Koriģētā norm. EBITDA<sup>1</sup></b>	11.2	10.3	6.1	8.0	9.6
<b>Koriģētā norm. EBITDA marža</b>	14.1%	14.1%	8.9%	11.4%	13.5%
<b>Tīrā peļņa</b>	5.2	5.0	-5.3	-5.3	5.7
<b>Kopējie aktīvi</b>	72.3	89.5	89.7	87.7	87.6
<b>Pamatlīdzekļi</b>	53.3	54.3	53.4	52.5	51.0
<b>Naudas līdzekļi</b>	0.1	0.4	0.9	0.9	2.5
<b>Pašu kapitāls</b>	32.2	35.2	29.6	26.5	31.9
<b>Tīrās parādsaistības</b>	24.2	26.7	27.6	27.8	27.2
<b>Pašu kapitāla rādītājs<sup>2</sup></b>	45%	39%	33%	30%	36%
<b>Tīrās parādsaistības/Koriģētā norm. EBITDA<sup>3</sup></b>	2.2x	2.6x	4.5x	3.5x	2.7x

<sup>1</sup> Veiktas korekcijas, ko veido kara/COVID-19 ietekme

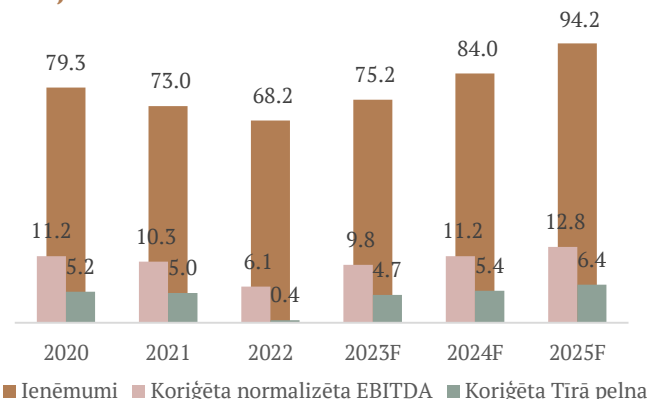
<sup>2</sup> Pašu kapitāls / Kopējie aktīvi

<sup>3</sup> EBITDA par pēdējiem divpadsmit mēnešiem

## Ieņēmumu sadalījums, 9M 2023



## Grupai finanšu rezultāti un prognozes, milj. EUR



\* Par periodu no 2022 līdz 6M 2023

Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

# iCotton obligāciju emisija



## Obligāciju nosacījumi

Emitents	SIA iCotton (Latvija)
Instrumenta veids	Nodrošinātās obligācijas
Piedāvājuma veids	Slēgts piedāvājums
Līdzekļu izlietojums	Refinansēšana un apgrozāmo līdzekļu finansēšana
Nodrošinājums	<ul style="list-style-type: none"><li>Nekustamā īpašuma hipotēka Polijā un Latvijā</li><li>Komerckāla uz aktīviem Polijā un Latvijā</li><li>Komerckāla uz preču zīmēm</li><li>Komerckāla uz SIA iCotton kapitāldaļām</li></ul> <p>Pirmās kārtas ķīla attiecībā uz Latvijas aktīviem, pirmās kārtas ķīla (dalīta ar Altum AIF) attiecībā uz Polijas aktīviem</p>
Korporatīvās garantijas	Harper Hygienics S.A. (Polija)
Emisijas apjoms	15 – 20 milj. EUR
Kupona likme	5.5% - 6.5% + 3M EURIBOR
Kupona izmaksa	Reizi ceturksnī
Termiņš	3.5 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call opcija	@102% pēc pirmā gada, @101% pēc otrā gada, @100% pēdējos 3 mēnešus pirms dzēšanas
Nominālvērtība	EUR 1 000
Mīnīmālā investīcija	EUR 100 000
Iekļaušana Biržā	Nasdaq Baltic First North 6 mēnešu laikā pēc emisijas datuma
Kovenantes <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"><li>Kapitalizācijas rādītājs min 25%</li><li>Tirās parādsaistības / EBITDA max 3.5x</li><li>DSCR rādītājs min 1.2x</li><li>Change of control (Put opcija)</li></ul>
Organizators	Signet Bank AS
Juridiskais konsultants/ Nodrošinājuma aģents	TGS Baltic SIA
Plānotais emisijas datums	2023. gada novembris

## Grupus produktu izlase



Avots: Finanšu pārskati un vadības sniegtā informācija

<sup>1</sup> Pilns kovenanšu saraksts pieejams emisijas noteikumos

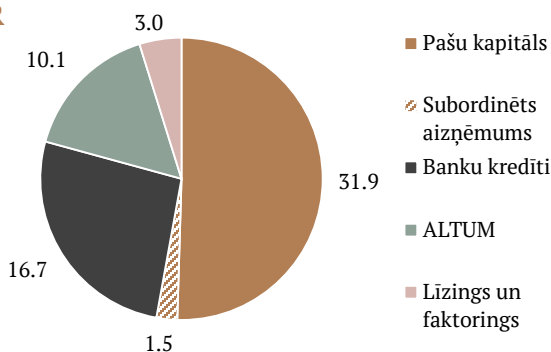
## Galvenie ieguldījuma aspekti

- Lielākais higiēnas preču ražotājs Baltijā un Polijā.
- Nodrošināts darījums - nodrošinājuma vērtība sedz Grupas nodrošinātos aizņēmumus vairāk nekā 3x.
- Labi pozicionēta turpmākai izaugsmei, pateicoties spēcīgam zīmolam, iepriekšējiem ieguldījumiem jaunās ražošanas jaudās un jaunu produktu izstrādē dažādām patērētāju kategorijām.
- Pasaules līderis inovatīvu, videi draudzīgu un ilgtspējīgu produktu kategoriju izstrādē.

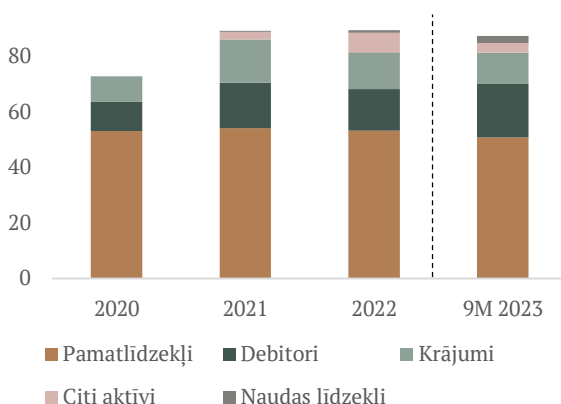
## Finansējuma struktūra un obligāciju emisija

- Ar obligāciju emisiju Grupa plāno refinansēt bankas kredītus, lai vienkāršotu savu finansējuma struktūru un atbrīvotu papildu naudas plūsmu apgrozāmo līdzekļu vajadzībām.
- 2023. gada pirmo deviņu mēnešu beigās Grupas aizņēmumi bija 29.8 milj. EUR apmērā. Aizņēmumi no BluOr Bank un mBank veidoja 16.7 milj. EUR, savukārt aizņēmums no ALTUM AIF – 10.1 milj. EUR (ar aizņēmuma atmaksas termiņu 2026. gada oktobrī), bet atlikušos 3.0 milj. EUR veidoja lizings un faktoringis. Pēc obligāciju emisijas Grupas aizņēmumus veidos obligācijas, ALTUM AIF aizdevums un lizings.
- Obligācijas tiks nodrošinātas ar ķīlām uz Grupas aktīviem Polijā un Latvijā, kas daļēji tiks dalīti ar ALTUM AIF (Pirmās kārtas ķīla attiecībā uz Latvijas aktīviem, pirmās kārtas ķīla dalīta ar Altum AIF attiecībā uz Polijas aktīviem).
- Kopējā nodrošinājuma vērtība tiek lēsta vairāk nekā 95 milj. EUR apmērā (70% no nodrošinājuma atrodas Polijā), kas ievērojami pārsniedz Grupas kopējos nodrošinātos aizņēmumus.

## Finansējuma struktūra uz 9M 2023, milj. EUR



## Grupus aktīvi, milj. EUR



# Saistību atruna un informācijas atklāšana



Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai ar vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto SIA iCotton (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 savi emisijas noteikumi, kurus 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 piekristat ievērot turpmāk izklāstītos noteikumus un ierobežojumus.

## Neuzņemamas saistības

Informācija šajā Prezentācijā ir balstīta uz datiem, ko sniedza SIA iCotton, un informācijai nav veikta neatkarīga pārbaude un tā var tikt precizēta, pilnveidota, pārskatīta un papildus labota. Signet Bank AS neuzņemamas 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 atsauce.

## 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 atbilstoši analizētiem riskiem, 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 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.

## Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no SIA iCotton.

Izplatot šo materiālu, Signet Bank AS ir interešu konflikta situācijā. Signet Bank AS Interestu konflikta novēršanas politika pieejama organizētāja tīmekļa vietnē: <https://www.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.

## Risku faktori

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus. Galvenais risks, kas ietekmē SIA iCotton, ir: Grupas darbību var nelabvēlīgi ietekmēt makroekonomisko un politisko apstākļu izmaiņas, Globālā pandēmija var nelabvēlīgi ietekmēt Grupas darbību, Grupas darbību var nelabvēlīgi ietekmēt normatīvās vides izmaiņas, Vietējā nodokļu režīma izmaiņas, Konkurences palielināšanās var nelabvēlīgi ietekmēt Grupas darbību, Izejvielu piegādes pārtraukumi var nelabvēlīgi ietekmēt Grupas darbību, Ražošanas pārtraukumi var nelabvēlīgi ietekmēt Grupas darbību, Neveiksmīga produktu un ģeogrāfiskā paplašināšanās var nelabvēlīgi ietekmēt Grupas darbību, kaitējums Grupas reputācijai var negatīvi ietekmēt Grupas darbību, Grupa ir pakļauta IT sistēmu un procesu riskam, Grupa ir pakļauta darījuma partnera kredītriskam, Grupa ir pakļauta krājumu pārvaldības riskam, Grupas finanšu saistību slogs nākotnē var palielināties, Grupas pamatdarbnieku zaudējums var negatīvi ietekmēt Grupas darbību, Grupa var nespēt piesaistīt un noturēt atbilstoši kvalificētus darbiniekus, kas var negatīvi ietekmēt Grupas darbību, Grupa ir pakļauts darbības riskam, Grupa ir pakļauts risku, kas saistīts ar prasībām par atbildību par produktiem, Grupa ir pakļauts sankciju riskam.

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: obligāciju atmaksas risks, papildu parāda vērtspapīru emisijas neierobežošanas risks, likviditātes risks, izņemšanas no biržas risks, cenu risks, pirmstermiņa dzēšanas risks, nodokļu risks, investoru rezolūcijas risks, risks, ka dažiem investoriem varētu būt izdevīgāki nosacījumi nekā citiem, ar Nodrošinājumu saistītie riski.

Šajā sadaļā norādītie riski var samazināt SIA iCotton spēju segt savas saistības un sliktākajā scenārijā var izraisīt uzņēmuma maksātnespēju. Šajā sadaļā nav nosaukti visi riski, kuri var ietekmēt SIA iCotton.

