

# iCotton выпуск облигаций

Выпуск обеспеченных облигаций iCotton - одного из крупнейших производителей товаров личной гигиены в Восточной Европе



## О Группе

- Компания iCotton, основанная в городе Лиенае в 2012 году (Латвия), является международным производителем высококачественных товаров личной гигиены из хлопка.
- Компания производит широкий ассортимент продукции: ватные диски, ватные палочки, влажные салфетки, одноразовые пеленки и прокладки. Основными торговыми марками Группы являются Cleanic, Kindii (товары для детей) и Presto (товары для уборки), которые пользуются большим признанием среди польских потребителей.
- В 2017 году iCotton приобрел контрольный пакет акций польского производителя Harper Hygienics SA, акции компании котируются на Варшавской фондовой бирже. Таким образом, компания iCotton стала ведущим производителем товаров личной гигиены в Балтии и Польше.
- Группа имеет заводы и складские помещения в Латвии и Польше, на которых работает более 650 человек.
- Главным акционером Группы является Маралбек Габдсаттаров (Казахстан), который основал бизнес в 2012 году.

## Обзор бизнеса

- С 2012 года Группа расширила свою деятельность как путем естественного развития, так и путем приобретений новых активов. В результате приобретения компании Harper Hygienics, у Группы появились производственные мощности как в Лиенае (Латвия), с общей площадью производства 9 000 м<sup>2</sup> и 11 производственных линий, так и недалеко от Варшавы (Польша), с общей площадью производства 13 200 м<sup>2</sup> и 44 производственными линиями.
- Группа продает готовую продукцию под собственными торговыми марками (55% от дохода), продукцию под частными торговыми марками (private label) (32%), а также полуфабрикаты (нетканое полотно, 13%)<sup>4</sup>. В дальнейшем за счет внедрения новых линеек органической продукции, Группа планирует увеличить долю собственных торговых марок по отношению к частным маркам, таким образом улучшив свою рентабельность.
- Группа уделяет большое внимание вопросам экологии и является лидером в разработке новых экологических, органических и биоразлагаемых продуктов по всему миру. В 2022 году она также представила инновационную, экологически чистую продукцию из конопли и льняного волокна.
- Группа экспортирует значительную часть своей продукции: доход на местных рынках (Польша и Прибалтика) составляет 45% за 2022 год, а экспорт составляет - 55%.
- В 2023 году Группа приобрела американскую компанию Hempress Hygienics Inc, которая является инноватором в области технологий использования конопляного волокна и экологически чистых средств женской гигиены, что позволит выйти на рынок Северной Америки, где Группа видит значительный потенциал роста.

## Финансовые показатели

- Начиная с 4 квартала 2022 г. Группа уверенно продвигается к восстановлению после прошедших 2-3 лет различных геополитических и других неожиданных проблем. Например Covid-19, который привел к перебоям в производстве и цепочке поставок, а также задержкам в увеличении мощностей и разработке новых продуктов. Война на Украине, которая привела к резкому росту цен на сырье и энергоносители, необходимости корректировки цепочки поставок и перераспределения экспортных рынков Группы. С начала войны Группа прекратила новые экспортные поставки в Россию и Беларусь, и успешно заменила эти рынки на другие регионы. В качестве примера можно привести снижение экспорта на рынке в странах СНГ с 48% (2021 г.) до 14% за последние 6 месяцев 2023 г., где Украина занимает значительную долю рынка (примерно 50%).
- Переход на новые рынки и укрепление на существующих рынках в сочетании со стабилизацией цен на сырье, позволили Группе существенно улучшить финансовые результаты - доход за последние двенадцать месяцев по состоянию на конец сентября 2023 года достиг 70,8 млн. евро (+1% к уровню прошлого года), EBITDA - 9,6 млн. евро (+20% г/г по сравнению со скорректированным нормализованным показателем EBITDA), в том числе EBITDA рентабельность выросла до 13,5%, достигнув уровень предыдущих лет (по сравнению со скорректированной нормализованной маржой EBITDA)
- Благодаря инвестициям в новые продуктовые линии (например, запуск женской гигиены в 2022 году) и увеличение мощностей в предыдущие годы, у Группы планирует увеличить уровень прибыли и EBITDA до уровня который был до Covid-19, при этом не делая новые значительные вложения.
- В результате улучшения рентабельности, у Группы снизилась сумма займов: за последние 9 месяцев 2023 г. коэффициент долговой нагрузки (чистый долг к скорректированный нормализованный EBITDA) составил 2,7x. Поскольку большая часть средств от выпуска облигаций будет направлена на рефинансирование существующей задолженности, общая сумма займов не должна увеличиться в результате сделки.
- Соотношения собственного капитала Группы к активам находится на хорошем уровне и по состоянию на 9 месяцев 2023 г. составляет 36%, на протяжении многих лет прибыл Группы реинвестировалась в ее развитие.

<sup>4</sup> За период с 2022 по 6 месяцев 2023 г.

Источник: Финансовые отчеты и информация, предоставленная руководством

## Ключевые финансовые показатели, млн евро

	FY 2020	FY 2021	FY 2022	LTM 9M 2022	LTM 9M 2023
Доход	79.3	73.0	68.2	70.2	70.8
EBITDA	11.2	8.6	2.4	2.2	9.2
Скорректированная норм. EBITDA <sup>1</sup>	11.2	10.3	6.1	8.0	9.6
Скорректированная норм. EBITDA маржа	14.1%	14.1%	8.9%	11.4%	13.5%
Чистая прибыль	5.2	5.0	-5.3	-5.3	5.7
Общие активы	72.3	89.5	89.7	87.7	87.6
Основные средства	53.3	54.3	53.4	52.5	51.0
Денежные средства	0.1	0.4	0.9	0.9	2.5
Собственный капитал	32.2	35.2	29.6	26.5	31.9
Чистый долг	24.2	26.7	27.6	27.8	27.2
Соотношение собственного капитала <sup>2</sup>	45%	39%	33%	30%	36%
Чистый долг / Скорректированная норм. EBITDA <sup>3</sup>	2.2x	2.6x	4.5x	3.5x	2.7x

<sup>1</sup> Корректировки, состоящие из влияния войны/COVID-19

<sup>4</sup> EBITDA за последние 12 месяцев

<sup>3</sup> Собственный капитал / Активы

## Разделение доходов за 9M 2023



## Финансовые результаты и прогнозы Группы, млн евро



■ Доходы

■ Скорректированная чистая прибыль

■ Скорректированная норм. EBITDA

## Условия эмиссии

Эмитент	SIA iCotton (Латвия)
Тип инструмента	Обеспеченные облигации
Тип предложения	Частное размещение
Использование средств	Рефинансирование, финансирование оборотного капитала
Обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ипотека на недвижимость в Польше и Латвии</li> <li>Коммерческий залог основных средств в Польше и Латвии</li> <li>Коммерческий залог товарных знаков</li> <li>Коммерческий залог акций SIA iCotton</li> </ul> <p>Старший по отношению к залогам в Латвии и <i>pari passu</i> с ALTUM AIF в Польше</p>
Корпоративный гарантия	Корпоративная гарантия от Harper Hygienics S.A. (Польша)
Объем эмиссии	EUR 15 – 20 млн
Купонная ставка	5.5% -6.5% + 3M EURIBOR
Выплата купона	Ежеквартально
Срок	3.5 года
Погашение	В конце срока, <i>bullet</i>
Call-опцион	@102% после первого года, @101% после второго года, @100% 3 месяца до погашения
Номинальная стоимость	EUR 1 000
Минимальная инвестиция	EUR 100 000
Котировка на бирже	Nasdaq Baltic First North
Ковенанты <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Показатель капитализации не менее 25%</li> <li>Чистый долг/ EBITDA не более 3.5x</li> <li>DSCR не менее 1.2x</li> <li>Change of control (Put-опцион)</li> </ul>
Организатор	Signet Bank AS
Юридический консультант / Агент обеспечения	TGS Baltic SIA
Планируемая дата выпуска	Ноябрь 2023 года

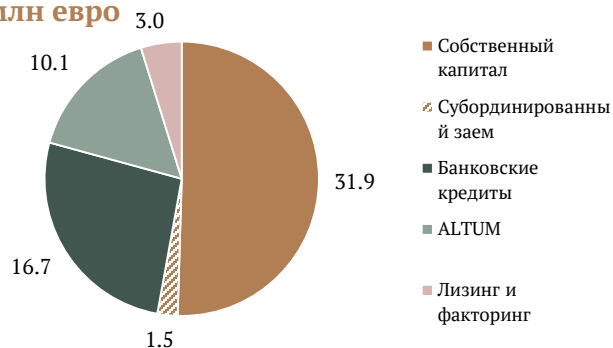
## Основные характеристики сделки

- Крупнейший производитель средств гигиены в странах Балтии и Польше.
- Обеспеченная сделка - стоимость обеспечения покрывает обеспеченные займы Группы более чем в 3 раза.
- Хорошая позиция для будущего роста благодаря сильному бренду, предыдущим инвестициям в новые производственные мощности и разработке новых продуктов для различных категорий потребителей.
- Мировой лидер в разработке инновационной и экологически чистой продукции.

## Профиль финансирования и выпуск облигаций

- С выпуском облигаций Группа планирует рефинансировать свои банковские займы с целью упростить структуру финансирования и освободить дополнительные денежные потоки для оборотного капитала.
- По состоянию на конец 9 месяцев 2023 г. Группа имела заемные средства в размере 29,8 млн евро. Кредиты от BluOg Bank и mBank составили 16,7 млн. евро, кредит от ALTUM AIF - 10,1 млн. евро (срок погашения в октябре 2026 г.), оставшиеся 3,0 млн. евро составили лизинг и факторинг. После выпуска облигаций заемные средства Группы будут состоять из облигаций, кредита ALTUM AIF и лизинга.
- Облигации будут обеспечены залогами на активы Группы в Польше и Латвии, которые будут частично разделены с ALTUM AIF (старший по отношению к залогам в Латвии и *pari passu* с ALTUM AIF в Польше).
- Общая стоимость залога оценивается в сумму которая превышает 95 млн. евро (70% залога находится в Польше), что значительно превышает общий объем обеспеченных займов Группы.

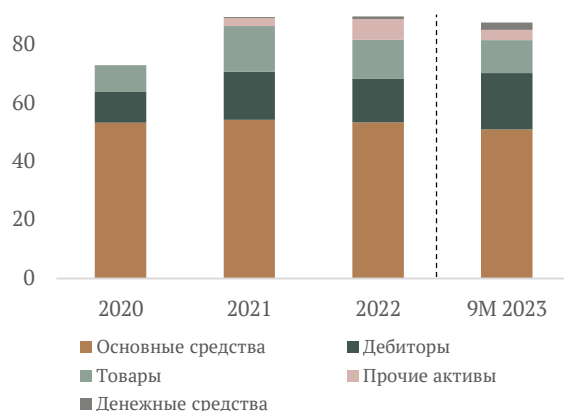
## Структура финансирования на 30.09.2023, млн евро



## Продукция Группы



## Активы Группы, млн евро



<sup>1</sup> Полный список условий доступен в Условиях эмиссии  
Источник: Финансовые отчеты и информация, предоставленная руководством

# Оговорка обязательств и раскрытие



Настоящая презентация (далее Презентация), которую подготовил Signet Bank AS, предназначена исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций (далее Облигации) SIA iCotton (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 SIA iCotton 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, используются 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 SIA iCotton.

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

При инвестировании в облигации инвесторы берут на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, которые влияют на SIA iCotton, являются: Группа подвержена влиянию изменений макроэкономических и политических условий, Глобальная пандемия может оказать негативное влияние на деятельность Группы, На деятельность Группы могут негативно повлиять изменения в нормативно-правовой базе, Возможно изменение местного налогового режима, Усиление конкуренции может оказать негативное влияние на деятельность Группы, Перебои с поставками сырья могут оказать негативное влияние на деятельность Группы, Перебои в производстве могут оказать негативное влияние на деятельность Группы, Неудачное расширение ассортимента и географического присутствия может оказать негативное влияние на деятельность Группы, Ущерб репутации Группы может оказать негативное влияние на ее деятельность, Группа подвержена риску, связанному с ИТ-системами и процессами, Группа подвержена кредитному риску контрагентов, Группа подвержена риску управления запасами, Финансовый рычаг Группы может увеличиться в будущем, Потеря ключевых сотрудников Группы может оказать негативное влияние на ее деятельность, Группа может оказаться не в состоянии привлечь и удержать квалифицированных сотрудников, что может оказать негативное влияние на деятельность Группы, Группа подвержена операционным рискам, Группа подвержена рискам претензий по ответственности за качество продукции, Группа подвержена риску санкций.

При инвестировании в облигации инвесторы берут на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения, риск отсутствия ограничений на выпуск дополнительных долговых обязательств, риск ликвидности, риск делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, налоговый риск, риск решения инвесторов, риск того, что одни инвесторы могут иметь более льготные условия, чем другие, риск, связанные с Обеспечениями.

Риски, указанные в этом разделе, могут снизить способность SIA iCotton выполнять свои обязательства и привести к ее неплатежеспособности в худшем случае. В этом разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на SIA iCotton.

