

# Эмиссия облигаций LATRAPs

Возможность инвестировать в облигации ведущего балтийского сельскохозяйственного кооператива



SIGNET BANK

## О компании LATRAPs

- LATRAPs занимает ведущую роль в сельскохозяйственном секторе Латвии, и является крупнейшим экспортером зерна в Балтии. Благодаря инновационным решениям кооператив активно развивается. Важно подчеркнуть, LATRAPs полностью принадлежит латвийским фермерам.
- Фермеры находятся в центре деятельности LATRAPs - кооператив предоставляет все необходимые услуги по производству, хранению, переработке и продаже зерна.
- Кооператив был основан в 2000 году 12 фермерами, и постоянно увеличивал число членов кооператива до 1 200 и более, в настоящее время члены кооператива управляют около 30 % сельскохозяйственных земель Латвии.
- LATRAPs владеет 8 сервисными центрами по приему и предварительной обработке зерна, а также 26 пунктами приема зерна по всей Латвии в сотрудничестве с партнерами. Кроме того, LATRAPs владеет заводом по производству рапсового масла и солодовым заводом.
- LATRAPs разработал надежную систему корпоративного управления, которая способствует долгосрочной стабильности. Ключевые стратегические решения принимаются на общем собрании, где каждый член кооператива имеет равное количество голосов, независимо от размера его вложений.
- Совет LATRAPs который осуществляет надзор, состоит из 9 профессионалов данной отрасли. Совет избирается членами кооператива и контролирует работу Правления, которое ежедневно руководит деятельностью кооператива.

## Обзор бизнеса

- Большая часть выручки LATRAPs поступает от продажи пшеницы, гороха, бобов и рапса (65% от общей выручки в 2023/24 финансовом году). Остальную часть выручки составляет предоставление продуктов по уходу за посевами (26% выручки в 2023/24 финансовом году), а остальные 9% выручки приходится на продажу топлива, техники, страхование посевов, рапсового масла, предоставление логистических и прочих услуг.
- LATRAPs является глобальным экспортером - кооператив экспортирует продукцию в более чем 30 стран на 4 континентах, а ключевыми рынками в 2024 году станут Европа (Испания, Германия, Швеция), Африка и Ближний Восток. Выход на эти рынки осуществляется через крупных глобальных экспортных партнеров (международные сельскохозяйственные торговые корпорации), таких как Eurafrique, Cargill, ADM, Cefetra, Bunge, Seaboard и Holbud.
- На доходную базу LATRAPs влияет динамика цен на сельскохозяйственную продукцию (в первую очередь пшеницу), а также количество и качество урожая. Однако динамика цен на сырьевые товары оказывает лишь ограниченное влияние на доходность эмитента благодаря эффективному использованию инструментов хеджирования.

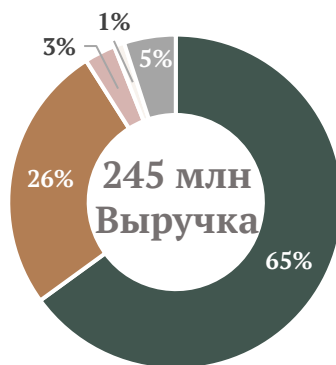
## Основные финансовые показатели

- В 2023/24 году (на 30 июня) выручка LATRAPs составила 245 млн евро (-29% г/г), что было обусловлено снижением средней цены на пшеницу, в то время как объемы торгов оставались относительно стабильными. В то же время показатель EBITDA вырос на 19% до 6.8 млн евро, в основном за счет повышения валовой маржи с 4% в 2022/23 году до 7% в 2023/24 году.
- Финансовые показатели кооператива характеризуются стабильной рентабельностью по нижней границе. Это отражается в увеличении собственного капитала и коэффициента обеспеченности собственного капитала - с 28% в 2020/21 году до 32% в этом году, что значительно превышает финансовый ковенант в 20%.
- В структуре активов LATRAPs преобладают товарно-материальные запасы (преимущественно зерно) и дебиторская задолженность (высококачественный портфель дебиторской задолженности фермеров и других торговых партнеров). Хотя база активов остается относительно стабильной, ее состав меняется в зависимости от сезона. Члены кооператива играют важную роль в финансировании кооператива, демонстрируя доверие к стратегии развития LATRAPs.
- Члены инвестировали в кооператив как через займы, так и через размещение частных облигаций, предназначенных исключительно для членов кооператива.
- LATRAPs имеет синдицированный кредит от Luminor и SEB Bank с максимальным лимитом в 55 миллионов евро. Объем используемой суммы сильно варьируется в зависимости от сезонности, а максимальная сумма обычно достигается в конце финансового года (30 июня).
- Эмитент также активно использует субсидии ЕС и внутренние программы поддержки для финансирования проектов (отражаются как отложенные доходы в балансе), которые частично включены в общий капитал для целей расчета коэффициента собственного капитала.

## Основные финансовые показатели

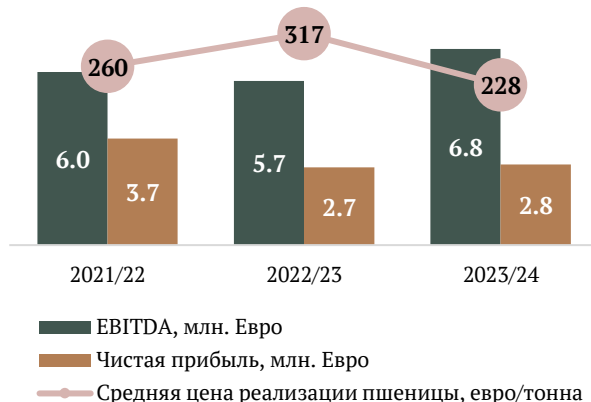
EUR, млн	2020/21 (аудир.)	2021/22 (аудир.)	2022/23 <sup>1</sup> (аудир.)	2023/24 <sup>1</sup> (опер.)
<b>Выручка</b>	267.3	299.5	339.1	244.6
<b>Валовая маржа</b>	6%	5%	4%	7%
<b>EBITDA</b>	5.8	6.0	5.7	6.8
<b>Чистая прибыль</b>	3.0	3.7	2.7	2.8
<b>Активы, всего</b>	99.2	132.9	126.3	119.0
<b>Внеоборотные активы</b>	34.3	35.4	41.4	41.2
<b>Дебиторская задолженность</b>	47.1	70.5	54.5	46.9
<b>Денежные средства</b>	2.5	2.7	1.9	3.1
<b>Собственный Капитал<sup>2</sup></b>	27.4	31.1	36.0	37.9
<b>Чистый долг</b>	40.3	51.9	39.7	40.7
<b>Коэффициент обеспеченности собственным капиталом</b>	28%	23%	28%	32%
<b>Коэффициент процентного покрытия</b>	4.8	4.7	3.0	2.6

## Распределение выручки по видам деятельности (2023/24), млн евро



- Продажа и экспорт зерна, бобов и рапса
- Продукты по уходу за сельскохозяйственными культурами
- Топливо
- Техника
- Прочие операции

## Ключевые показатели развития



<sup>1</sup> Операционные финансовые данные представлены руководством, остальные данные взяты из годовых финансовых отчетов, проверенных SIA Ernst & Young Baltic

<sup>2</sup> Общий капитал рассчитан как общий капитал плюс платежи поддержки ЕС и субсидии, отраженные в балансе как отложенные доходы

## Условия облигаций<sup>1</sup>

Эмитент	<b>LPKS LATRAPs</b>
Статус облигаций	<b>Старшие необеспеченные облигации</b>
Тип предложения	Публичное размещение в Латвии, Эстонии и Литве
Использование средств	Финансирование развития SIA ASNS Ingredient
Размер эмиссии	До 8 млн евро
Купонная ставка	7.5%
Выплата купона	Ежеквартально
Срок погашения	4 года
Погашение основного долга	Дата погашения, <i>bullet</i>
Опцион на покупку	Первые 2 года - без права выкупа; @101% после второго года; @100% 6 месяцев до погашения
Номинальная стоимость	EUR 1,000
Минимальная подписка	EUR 1,000
Котировка на бирже	Nasdaq First North в течение 6 месяцев после Даты выпуска
Ковенанты	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Коэффициент обеспеченности собственным капиталом &gt; 20%</li> <li>• Коэффициент покрытия процентов &gt; 2x</li> </ul>
Организатор	Signet Bank AS
Юридический советник	TGS Baltic

## Структура финансирования LATRAPs, млн евро



## Основные характеристики сделки

- Лидер рынка** - LATRAPs является лидером латвийского сельского хозяйства и крупнейшим кооперативом в странах Балтии, зарекомендовавшим себя как надежный партнер для более чем 1200 членов кооператива.
- Последовательные финансовые показатели** - Благодаря постоянному росту на протяжении многих лет и стабильной рентабельности, кооператив демонстрирует способность управлять значительными финансовыми обязательствами.
- Надежное корпоративное управление** - хорошо развитая система корпоративного управления, большинство важных решений принимаются на собраниях кооператива, где принимают участие фермеры с большим опытом работы в отрасли (сами члены кооператива), это обеспечивает долгосрочную стабильность кооператива.
- Новатор в отрасли** - LATRAPs развивает производство с высокой добавленной стоимостью для обслуживания структурно растущего рынка растительного белка, опираясь на поддержку сильных стратегических и финансовых партнеров.

## Эмиссия облигаций и проект ASNS

- Средства, полученные от эмиссии облигаций, будут направлены на развитие первого в Северной Европе завода по производству изолята горохового белка - ASNS Ingredient. Этот проект позволит кооперативу занять лидирующие позиции на рынке растительных источников белка.
- LATRAPs привлек стратегического партнера своей безупречной репутацией - одного из ведущих производителей сахарного белка в Европе Pfeifer & Langen с выручкой 1.8 млрд евро в 2023 году. Этот партнер недавно вышел на рынок альтернативных источников белка.
- LATRAPs уже инвестировала 5 млн евро и планирует инвестировать еще 10 млн евро до конца этого года, причем 2 млн евро будут профинансированы за счет конвертируемых облигаций (принадлежащих членам LATRAPs), а остальные - за счет данного выпуска облигаций (6 млн евро в виде субординированного займа и 2 млн евро в качестве акционерного капитала).
- Общий объем инвестиций в проект оценивается в 132 млн. евро, при этом значительная часть средств поступит из государственных программ и программ ЕС.
- Строительство производственного комплекса должно начаться к концу 2024 года, а запуск ожидается в начале 2027 года.
- LATRAPs не консолидирует ASNS и не будет сохранять контрольный пакет в будущем, поэтому данный проект будет отражен в финансовой отчетности LATRAPs только через финансовые инвестиции.

## Профиль финансирования ASNS Ingredient



## Заводы по предварительной обработке и производству LATRAPs



# Оговорка обязательств и раскрытие информации



Настоящая презентация (Презентация) подготовлена Signet Bank AS исключительно для использования в связи с планируемым предложением облигаций LPKS LATRAP (Эмитент) (Облигации) и не может быть воспроизведена или распространена полностью или частично в пользу третьих лиц.

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.

## Отсутствие ответственности

Информация, содержащаяся в настоящей Презентации, основана на данных, предоставленных LPKS LATRAP, 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 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 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 подходе инструментах анализа, чтобы всесторонне и полностью оценить инвестиции с их преимуществами и рисками, а также понять, как данные инвестиции повлияют на общей 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, 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 компании LPKS LATRAP.

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/>.

Эмитент или аффилированные с ним лица могут приобрести Облигации, соблюдая требования закона. При определенных условиях их интересы могут противоречить интересам других держателей Облигаций.

## Факторы риска

Осуществляя инвестиции в облигации, инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, влияющими на LPKS LATRAP, являются: геополитический риск, макроэкономический риск, риск глобальной пандемии, риск цен на сырьевые товары, риск сезонности, сельскохозяйственная политика Латвии и ЕС, риск наличия урожая, риск ограничений экспорта и импорта, риск контрагента, риск конкуренции, риск инвестиционного проекта, риск финансирования производственного объекта, зависимость от риска управления работниками, риск управления запасами, риск, связанный со складскими активами и техникой, риск логистики, экологический риск, риск, связанный с деятельностью по торговле товарами и хеджированию, риск ИТ-систем и процессов, риск безопасности продукции, риск страхового покрытия, риск роста и расширения, операционный риск, риск стихийных бедствий и других сбоев в работе, риск массового выхода Действительных членом, риск изменения законодательства, риск изменения налогового законодательства и практики, риск финансового рычага и кредитный риск клиентов.

Вкладывая средства в облигации, инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск ликвидности, риск погашения облигаций, риск, связанный с отсутствием ограничений на выпуск дополнительного долга, риск делистинга, ценовой риск, валютный риск, риск досрочного погашения, налоговый риск и риск принятия решений держателями облигаций.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность LPKS LATRAP выполнять свои обязательства и привести к неплатежеспособности при наихудшем сценарии. В данном разделе могут быть представлены не все потенциальные риски, которые могут повлиять на LPKS LATRAP.