

Эмиссия облигаций Saules BESS

Размещение обеспеченных облигаций на 22 млн евро с купоном 9% + 3М EURIBOR и сроком 3.5 года



О компании

- SIA Saules BESS (Эмитент) является дочерним предприятием SIA Saules Energy, которая владеет портфелем солнечных электростанций мощностью 71,5 МВт в Латвии и поддерживается фондом Merito Sustainable Energy Fund I.
- Компания развивает и планирует эксплуатировать платформу аккумуляторных систем накопления энергии (BESS) промышленного масштаба ёмкостью 120 МВт·ч, используя существующую инфраструктуру солнечных парков Saules Energy для участия в оптовом рынке электроэнергии и рынке системных услуг по балансированию энергосистемы.
- SIA Saules BESS была создана Марисом Плуме, Артурсом Плуме и фондом Merito Sustainable Energy Fund I в качестве платформы группы для проектов по накоплению энергии. Компания располагает опытной управленческой командой с подтверждённым опытом реализации проектов а также глубокими отраслевыми компетенциями.

Обзор бизнеса

- Эмитент реализует проект BESS мощностью присоединения к сети 55 МВт и ёмкостью 120 МВт·ч на 8 площадках солнечных парков Saules Energy в Латвии. Полный ввод объекта в эксплуатацию ожидается к декабрю 2026.
- Проект будет использовать существующую инфраструктуру солнечных парков Saules Energy, включая около 55 МВт доступной мощности сетевого подключения.
- Рынок BESS в странах Балтии поддерживается ростом доли возобновляемой генерации и ограниченными возможностями балансирования энергосистемы, что после синхронизации энергосистем Балтии с континентальной Европой в 2025 году стимулирует спрос на гибкость, обеспечиваемую BESS. Низкий уровень установленной мощности накопителей и повышенная волатильность цен на электроэнергию в регионе создают более высокий краткосрочный потенциал доходности для операторов BESS по сравнению с более зрелыми европейскими рынками.
- Компания планирует получать доходы от ценового арбитража на рынке электроэнергии, предоставления услуг балансирования и участия в рынках системных услуг, включая продукты FCR. Батарейные системы будут заряжаться в периоды низких цен на электроэнергию и отдавать энергию в сеть в периоды ценовых пиков.
- Участие в рынках электроэнергии будет обеспечиваться ведущей в отрасли платформой Capalo AI, которая максимизирует стоимость аккумуляторной системы за счёт оптимизированного с использованием искусственного интеллекта управления зарядом и разрядом, а также автоматизированной торговли на оптовом рынке электроэнергии, рынке балансирующих услуг и рынке системных услуг.
- Совмещённая структура солнечной генерации (PV) и BESS позволяет объединить производство электроэнергии, её накопление и доступ к сетевой инфраструктуре, обеспечивая диверсификацию источников выручки и снижение расходов, связанных с подключением к сети.
- Компания уже получила оборудование BESS и приступила к его монтажу. Средства от размещения облигаций планируется направить на финансирование оставшихся платежей за оборудование, а также на погашение промежуточного банковского кредита в размере 13 млн евро, привлечённого для финансирования первоначальной закупки оборудования.

Финансовые прогнозы

- Ожидается, что проект будет демонстрировать высокую экономическую эффективность даже при консервативных предположениях: совокупный показатель EBITDA за 2026–2030 годы прогнозируется на уровне 27 млн евро.
- Компания прогнозирует устойчивые финансовые результаты в период 2026–2029, при этом чистая прибыль достигнет пикового значения в 3,4 млн евро, а маржа чистой прибыли составит 31%.
- Финансовая структура Эмитента предусматривает существенное снижение долговой нагрузки в течение срока обращения облигаций за счёт обязательной плановой амортизации долга и механизма cash sweep, что приведёт к значительному сокращению уровня левериджа.
- Ожидается, что Компания будет с комфортным запасом соблюдать установленные финансовые ковенанты, вступающие в силу с 2028 года, благодаря постепенному снижению долговой нагрузки и предусмотренным графиком выплатам основного долга по обеспеченным облигациям.
- На протяжении всего срока обращения облигаций прибыль планируется оставлять на уровне Эмитента; выплата дивидендов до полного погашения облигаций не предусмотрена.

Источники прогнозов: Saules Energy, ответы менеджмента и независимые исследовательские отчёты.
Примечание: 1. Скорректированный коэффициент собственного капитала (Adjusted Equity Ratio) = (Собственный капитал + Субординированный долг) / Общие активы

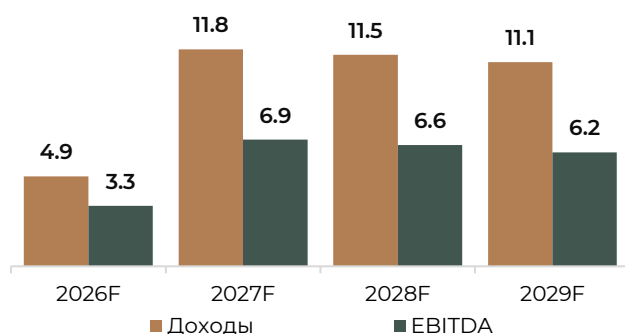
Финансовые прогнозы

Млн евро	2026F	2027F	2028F	2029F
Доходы	4.9	11.8	11.5	11.1
EBITDA	3.3	6.9	6.6	6.2
EBITDA маржа	67%	59%	57%	56%
Чистая прибыль	1.2	2.8	3.1	3.4
Маржа чистой прибыли	25%	24%	27%	31%
Общие активы	27.3	25.0	24.1	21.0
Собственный капитал	1.1	4.1	7.1	10.5
Обеспеченные облигации	21.0	15.9	11.9	5.5
Коефф. скорректированного капитала ¹	23%	25%	38%	52%
Чистый долг / EBITDA	6.8x	2.6x	2.6x	2.1x
ICR ²	2.3x	2.4x	2.9x	3.4x

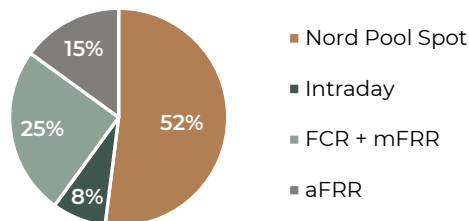
1 Коефф. скорректированного собственного капитала = (Собственный капитал + Субординированный долг) / Общие активы

2 Коэффициент покрытия процентов (ICR) = EBITDA / Чистые финансовые расходы

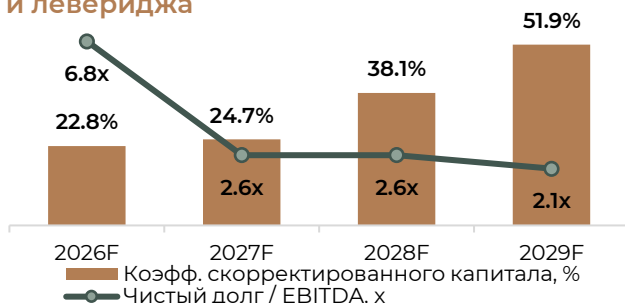
Прогнозы доходов и EBITDA (млн евро)



Структура прогноза доходов (2027)



Динамика коефф. собственного капитала¹ и левериджа



Эмиссия облигаций Saules BESS



Размещение обеспеченных облигаций на 22 млн евро с купоном 9% + 3М EURIBOR и сроком 3.5 года



Условия эмиссии

Эмитент	SIA Saules BESS (Латвия)
Статус облигаций	Обеспеченные облигации
ISIN	LV0000112019
Объём эмиссии	EUR 22 000 000
Ставка и выплата купона	9.0% + 3М EURIBOR, ежеквартально
Срок погашения	3.5 года (31.12.2029)
Тип размещения	Частное размещение с минимальной суммой подписки EUR 100 000
Обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> Коммерческий залог первой очереди на все активы и доли капитала SIA Saules BESS Коммерческий залог первой очереди на 100% долей капитала SIA Saules Energy Корпоративная гарантия, предоставленная SIA Saules Energy
Субординация	<ul style="list-style-type: none"> Субординация займов фонда Merito Sustainable Energy Fund I AIF, предоставленных SIA Saules Energy Субординация займов фонда Merito Sustainable Energy Fund I AIF, предоставленных дочерним компаниям группы SES Субординация займов SIA Saules Energy, предоставленных SIA Saules BESS
График амортизации	Год 1 - 1 000 000 евро Год 2 - 3 000 000 евро Год 3 - 3 000 000 евро Год 3.5 погашение остатка основного долга
Номинальная стоимость	EUR 1 000
Call опция	В течение первого года - @103% По истечении первого года - @102% По истечении второго года - @101% За 6 месяцев до погашения - @100%
Put опция	Изменение контроля, Отсутствие листинга, Делистинг - @101%
Использование средств	Финансирование проекта BESS (120 МВт-ч) и рефинансирование кредита 13 млн евро
Листинг на бирже	Листинг на Nasdaq Riga First North в течение 6 месяцев с Даты выпуска
Ковенанты	<ul style="list-style-type: none"> Скорректированный собственный капитал / Активы: начиная с 1 кв. 2028 не менее 30% Козэф. покрытия процентов (ICR): начиная с 1 кв. 2028 не менее 1,5x Чистый долг / EBITDA: начиная с 1 кв. 2028 не более 4,0x
Организатор	Signet Bank (Латвия)
Юридический консультант	Sorainen ZAB SIA (Латвия)
Агент по обеспечению & Trustee	Eversheds Sutherland Bitāns ZAB SIA (Латвия)

Ключевые инвестиционные факторы

1. Проект реализуется **опытной управленческой командой с подтверждённой экспертизой** в сфере солнечной энергетики, возобновляемых источников энергии и BESS при поддержке фонда Merito
2. **Полностью обособленное (ring-fenced)** и генерирующее денежный поток обеспечение
3. **Чёткий график реализации:** EPC-контракт подписан, ввод в эксплуатацию системы **BESS ёмкостью 120 МВт-ч** запланирован на III кв. 2026 года
4. Прогнозируются **высокие показатели экономической эффективности** проекта, основанные на бизнес-модели и предпосылках по выручке, подтверждённых компанией EY
5. Проект дополняет **существующую солнечную платформу материнской компании**, используя **8 солнечных парков** общей установленной мощностью **71 МВт** и уже готовые к использованию сетевые подключения

Информация о выпуске облигаций

- Saules BESS размещает до 22 млн евро обеспеченных облигаций (senior secured bonds) для завершения реализации проекта BESS мощностью 55 МВт / 120 МВт-ч.
- Облигации обеспечены коммерческим залогом первой очереди на активы Эмитента, залогом первой очереди на доли капитала Saules BESS, а также корпоративной гарантией материнской компании SIA Saules Energy.
- Средства от размещения облигаций будут направлены на завершение расчётов за уже заказанные системы BESS и рефинансирование промежуточного кредита Signet Bank в размере 13 млн евро, использованного для первоначального приобретения оборудования.
- Финансовые ковенанты начинают действовать с I квартала 2028 года, когда проект, как ожидается, будет полностью введён в эксплуатацию и частично снизит долговую нагрузку.

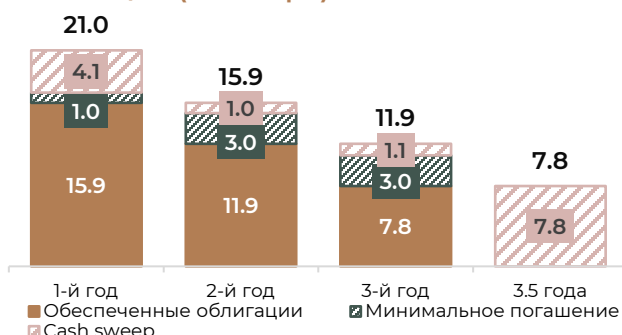
График амортизации и Cash sweep

- Облигации предусматривают постепенную амортизацию основного долга, при этом нераспределённая прибыль будет оставаться в компании для поддержания достаточности собственного капитала.
- Объём облигаций сократится с **21,0 млн евро на дату выпуска до 7,8 млн евро к концу 3-го года, что соответствует снижению на 63%** за счёт обязательных выплат основного долга и механизма cash sweep.
- Покрытие залогом будет быстро улучшаться: показатель LTV по отношению к стоимости активов BESS¹ **снизится с 70% до 38% к концу 3-го года.**
- График амортизации основан на **консервативных предпосылках и не учитывает дополнительную премию к доходам**, которая в настоящее время наблюдается на рынке BESS в Латвии, что создаёт потенциал для ещё более быстрого снижения долговой нагрузки.
- Рефинансирование остатка задолженности через 3,5 года планируется осуществить за счёт комбинации собственных средств и банковского финансирования.

Структура финансирования после выпуска (30.06.2026)²



График погашения обеспеченных облигаций (млн евро)



Источник: прогнозы Saules BESS, отчёты менеджмента и независимые исследовательские отчёты

Примечания:

1 Остаточная стоимость активов BESS

2 Скорректированный собственный капитал (Adj. Equity) = Собственный капитал + субординированные облигации

Размещение обеспеченных облигаций на 22 млн евро с купоном 9% + 3М EURIBOR и сроком 3.5 года

Полностью обособленное и генерирующее денежный поток обеспечение

- 75% компании **Saules Energy** принадлежит инвестиционному фонду **Merito Sustainable Energy Fund I AIF** объёмом 20 млн евро, поддерживаемому 86 инвесторами, а оставшиеся 25% принадлежат команде менеджмента
- Обособленный (ring-fenced)** инвестиционный периметр проекта Saules BESS
- Преимущество за счёт **уже построенных сетевых подключений**
- Обеспечение в виде **ликвидных активов BESS**

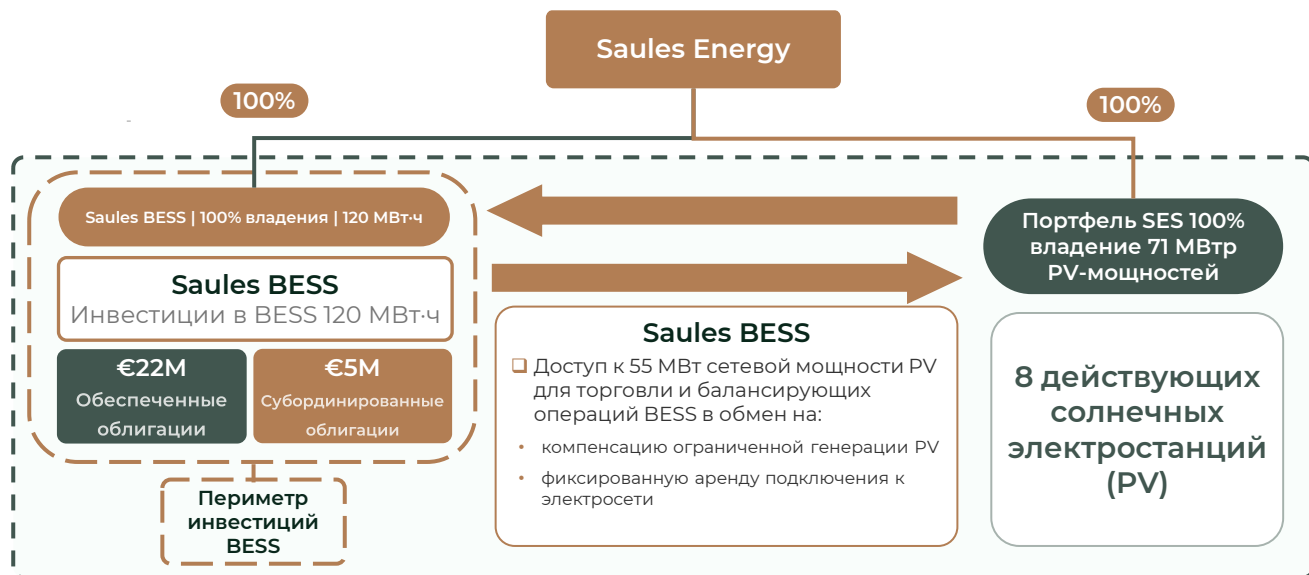


График ввода в эксплуатацию системы BESS

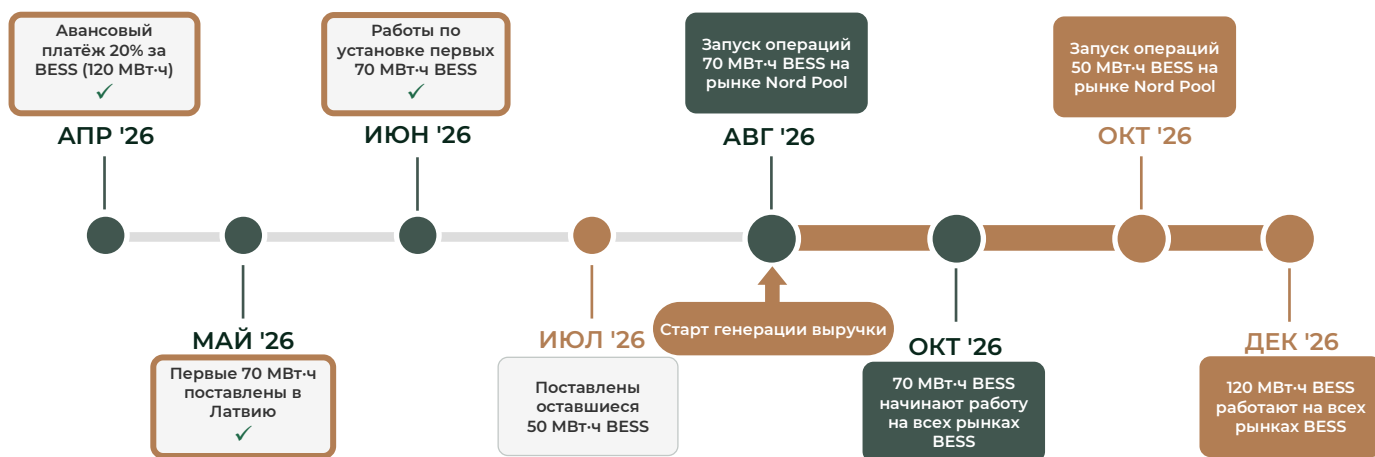
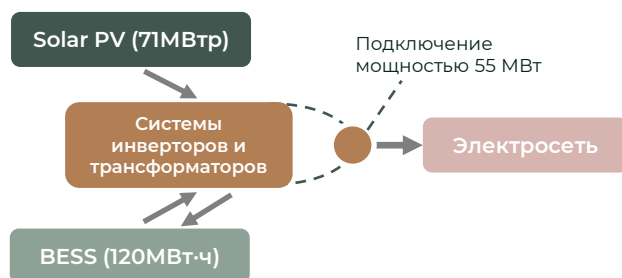


Схема интеграции BESS и Solar PV



Визуализация системы Solar PV и BESS



Оговорка обязательств и раскрытие информации

Настоящая презентация («Презентация») подготовлена AS Signet Bank исключительно в связи с предполагаемым размещением облигаций SIA Saules BESS («Эмитент») и не может быть полностью или частично воспроизведена либо распространена среди третьих лиц.

Настоящая презентация подготовлена исключительно в информационных целях. Облигации имеют собственные условия выпуска и обращения, которые необходимо учитывать при принятии инвестиционного решения. Потенциальным инвесторам не следует принимать инвестиционные решения исключительно на основании данной презентации. Участвуя во встрече, на которой представляется данная презентация, или ознакомляясь с её содержанием, вы соглашаетесь соблюдать изложенные ниже условия, положения и ограничения.

Отсутствие ответственности

Информация в настоящей Презентации основана на данных, предоставленных Эмитентом, не подвергалась независимой проверке и может подлежать обновлению, дополнению, пересмотру и дальнейшему изменению. Signet Bank AS не берет на себя обязательств по обновлению настоящей Презентации или исправлению любых неточностей, которые могут стать очевидными. Факты, информация, мнения и оценки, содержащиеся в настоящей Презентации, были получены из источников, которые считаются надежными и добросовестными, однако не делается никаких заявлений или гарантий, выраженных или подразумеваемых, в отношении их точности, полноты и надежности.

Настоящая Презентация содержит заявления прогнозного характера, которые основаны на текущих ожиданиях и предположениях Эмитента и связаны с известными и неизвестными рисками и неопределенностями, которые могут привести к тому, что фактические результаты, показатели или события будут существенно отличаться от тех, которые выражены или подразумеваются в таких заявлениях. Помимо заявлений, которые являются прогнозными по контексту, такие слова, как «стремится», «ожидает», «предвидит», «намеревается», «планирует», «считает», «оценивает», «предполагает», «стремится» и аналогичные выражения предназначены для идентификации таких прогнозных заявлений. Мнения и любое другое содержание настоящей Презентации предоставляются только для личного пользования и ориентировочного ознакомления.

Не является консультацией

Настоящая Презентация не должна рассматриваться как юридическая, финансовая или налоговая консультация любого рода. Инвесторы должны самостоятельно изучить потенциальные юридические риски и налоговые последствия, связанные с выпуском и инвестированием в Облигации. Ничто в настоящей Презентации не должно быть истолковано как предоставление инвестиционных консультаций со стороны Signet Bank AS или любого другого лица.

Каждый потенциальный инвестор должен определить пригодность инвестиций в свете своих собственных обстоятельств. В частности, вы должны обладать: (i) достаточными знаниями и опытом, доступом к соответствующим аналитическим инструментам и владением ими, чтобы осмысленно оценить и полностью понять данную инвестиционную возможность вместе с ее преимуществами и рисками, а также влияние данной инвестиции на ваш общий инвестиционный портфель; (ii) достаточными финансовыми ресурсами и ликвидностью, чтобы нести все риски, связанные с данной инвестицией. Если вы сомневаетесь, стоит ли инвестировать в Облигации, вам следует проконсультироваться с квалифицированным независимым консультантом.

Общие ограничения и распространение

Настоящая Презентация не является предложением о продаже или привлечением предложения о покупке каких-либо ценных бумаг в любой юрисдикции, в которой такое предложение или привлечение не разрешено, или любому лицу, которому незаконно делать такое предложение или привлечение. Каждое нарушение таких ограничений может представлять собой нарушение действующего законодательства о ценных бумагах таких стран. Инвесторы должны проинформировать себя о любых таких ограничениях и вернуть настоящую Презентацию Эмитенту, если такие ограничения существуют. Принимая настоящую Презентацию, получатель заявляет и гарантирует, что он является лицом, которому данная Презентация может быть доставлена или распространена без нарушения законодательства любой соответствующей юрисдикции. Настоящая Презентация не подлежит раскрытию другим лицам или использованию в каких-либо иных целях, и любое другое лицо, получившее настоящую Презентацию, не должно полагаться на нее или действовать на ее основании.

Конфликт интересов

Signet Bank AS может получать вознаграждение от Эмитента.

Signet Bank AS может получать вознаграждение от Эмитента. Кроме того, Организатор может инвестировать собственные средства в Облигации или заключать иные соглашения о финансировании с Эмитентом, а также предоставить Эмитенту банковский кредит. Представляя данный материал, Signet Bank AS имеет ситуацию конфликта интересов. Информация о Директиве о рынках финансовых инструментов (MiFID) доступна на веб-сайте: <https://www.signetbank.com/mifid/>

Эмитент или его аффилированные лица могут, в соответствии с действующим законодательством, приобретать Облигации. Следует отметить, что при определенных обстоятельствах их интересы могут вступать в конфликт с интересами других держателей Облигаций.

Факторы риска

При инвестировании в облигации инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основные факторы риска, влияющие на деятельность SIA Saules BESS (Эмитент), включают следующее: Эмитент осуществляет деятельность в секторе аккумуляторных систем накопления энергии (Battery Energy Storage Systems, BESS), который зависит от волатильности оптового рынка электроэнергии, ценовых различий между периодами зарядки и разрядки, доходов от предоставления балансирующих и вспомогательных услуг, а также от общей динамики рынка электроэнергии. Снижение волатильности цен на электроэнергию, сокращение спроса, рост гибкости энергосистемы, насыщение рынка или изменения в рыночной модели могут оказать негативное влияние на выручку и прибыльность Эмитента. Эмитент подвержен макроэкономическим, геополитическим и регуляторным рискам, влияющим на энергетические рынки стран Балтии, Северной Европы и Европы в целом, включая санкции, кибератаки, нарушения цепочек поставок, меры государственного вмешательства на рынке, ценовые ограничения, налоги на сверхприбыль и изменения регулирования в сфере возобновляемой энергетики и рынков электроэнергии. Эмитент также подвержен рискам разработки, строительства и ввода проектов в эксплуатацию, включая задержки реализации, превышение бюджета, неисполнение обязательств подрядчиками или поставщиками, проблемы с поставкой оборудования, задержки в получении разрешений и технические риски интеграции. Деятельность Эмитента носит капиталоемкий характер и зависит от доступа к внешнему финансированию, рефинансированию и приемлемым условиям финансирования. Инфляция и рост процентных ставок могут привести к увеличению стоимости оборудования, строительства, обслуживания и обслуживания долга. Эмитент зависит от сторонних торговых партнеров, систем оптимизации и механизмов доступа к рынку, а снижение эффективности либо прекращение таких отношений может привести к сокращению ожидаемых доходов. Проекты BESS могут подвергаться рискам, связанным с совместным размещением объектов и подключением к сети, включая ограничения общей инфраструктуры, перебои в работе, ограничения сетевой мощности и зависимость от связанных проектов возобновляемой энергетики. Эмитент может заключать сделки со связанными сторонами и внутри группы компаний, что может создавать конфликт интересов либо приводить к заключению сделок на условиях, отличающихся от рыночных. Эмитент также подвержен рискам технологического устаревания, усиления конкуренции со стороны других участников рынка BESS и возобновляемой энергетики, а также более быстро, чем ожидается, насыщения рынка. Кроме того, Эмитент подвержен рискам в области кибербезопасности, информационных технологий, защиты данных, ESG-факторов, экологии, пожарной безопасности, обращения с опасными материалами, страхования, стихийных бедствий и перерывов в деятельности. Деятельность Эмитента зависит от наличия квалифицированного персонала и специализированной экспертизы в области торговли электроэнергией, эксплуатации BESS, разработки проектов, интеграции в энергосистему и соблюдения нормативных требований. Изменения налогового законодательства, экологического регулирования, энергетического налогообложения или требований устойчивого развития могут негативно повлиять на финансовые результаты Эмитента.

При инвестировании в облигации инвесторы также принимают на себя риски, связанные с долговыми ценными бумагами. Несмотря на наличие обеспечения по Облигациям, объем средств, доступных для удовлетворения требований владельцев облигаций, может оказаться недостаточным в случае обращения взыскания, неплатежеспособности или реструктуризации Эмитента. Стоимость обеспечения может снизиться вследствие технологического устаревания, физического износа, амортизации, повреждения, дефектов, кражи, ограничений гарантийного покрытия, изменения состояния активов, изменения технических стандартов либо ограничения спроса на бывшее в употреблении оборудование BESS. Активы BESS являются технически сложными и привязанными к конкретным площадкам, поэтому обращение взыскания на них может потребовать демонтажа, хранения, транспортировки, страхования, повторного ввода в эксплуатацию, обращения с опасными материалами, экологической рекультивации и иных затратных мероприятий. Обеспечение может оказаться невозможным реализовать как действующий проект, а выручка от реализации может существенно отличаться в меньшую сторону от балансовой стоимости либо стоимости замещения активов. Стоимость и возможность обращения взыскания на обеспечение могут зависеть от прав на подключение к сети, прав пользования земельными участками, разрешений, лицензий на программное обеспечение, сервисных договоров, гарантий и иных проектных прав. Гарантия может не иметь обеспечения, быть ограничена требованиями законодательства, процессуальными условиями, положениями законодательства о несостоятельности, рисками оспаривания сделок либо иными ограничениями ее исполнимости. Обеспечение и гарантия реализуются через Агента по обеспечению и структуру Parallel Debt, при этом владельцы облигаций могут не обладать прямыми правами на обращение взыскания. Концепция Parallel Debt прямо не предусмотрена законодательством Латвии и не была предметом рассмотрения латвийских судов. Обращение взыскания может быть отложено, ограничено или оказаться безуспешным вследствие требований к голосованию большинства владельцев облигаций, процессуальных формальностей, обязательств по возмещению расходов, прав преимущественной покупки, издержек, налогов, действий Агента по обеспечению либо ограничений применимого законодательства. Существует риск того, что после установки и подключения к сети активы BESS могут быть квалифицированы как недвижимое имущество, что может повлиять на эффективность коммерческого залога до момента регистрации прав застройки и ипотечного обеспечения. Эмитент может оказаться неспособным своевременно выплачивать проценты или основную сумму долга по Облигациям, а также погасить или выкупить Облигации при наступлении срока их погашения. Ликвидный вторичный рынок для Облигаций может не сформироваться. Облигации могут не быть допущены к торгам либо быть исключены из листинга. Рыночная стоимость Облигаций может колебаться под влиянием изменений процентных ставок, EURIBOR, политики центральных банков, экономических условий или спроса со стороны инвесторов. Облигации могут быть погашены досрочно, что создаст для инвесторов риск реинвестирования. Решения, принятые большинством владельцев облигаций, могут быть обязательными для всех владельцев облигаций. В случае переподписки распределение Облигаций может осуществляться по усмотрению Эмитента, а отдельные инвесторы могут получить преимущественные условия распределения или дополнительные права. Изменения налогового законодательства также могут негативно повлиять на доходность инвестиций в Облигации.

Риски, указанные в настоящем разделе, могут снизить способность SIA Saules BESS исполнять свои обязательства и, в худшем случае, привести к её неплатежеспособности. Настоящий раздел может не содержать исчерпывающего перечня всех рисков, которые могут оказать влияние на деятельность SIA Saules BESS.