

Arsenal Industrial obligāciju emisija



4.5 milj. EUR nodrošinātās 2.5 gadu obligācijas ar 12-12.5% kupona likmi

Par Arsenal Industrial

- Arsenal ir top 6 vadošais Baltijas būvniecības tehnikas nomas un pārdošanas uzņēmums. Uzņēmums dibināts 2014. gadā, un šobrīd tajā strādā aptuveni 70 darbinieku.
- Grupa piedāvā daudzveidīgu būviekārtu klāstu nomaī un iegādei, tostarp pacelājus, ceļu būves iekārtas, instrumentus, blīvēšanas un betona mašīnas, kas ietilpst 10 tonnu kategorijā. Arsenal transporta parks spēj piegādāt klientiem dažāda lieluma iekārtas, sākot no kompaktām mašīnām līdz lieliem ekskavatoriem.
- Arsenal galvenie iekārtu zīmoli ir Sunward, JCB, Komatsu, Gehl, Manitou, Bosch, Husqvarna, Geda, Swepac, Baumax, Karcher un citi.
- Grupu vada pieredzējusi vadības komanda, tai skaitā izpilddirektors un lielākais akcionārs Gints Vanags (51%), kurš ir guvis pieredzi dažādos nomas uzņēmumos un strādā Arsenal kopš tā dibināšanas. KS FlyCap Investment Fund I AIF pieder mazākuma daļa (49%).

Biznesa pārskats

- 2022. gadā Arsenalā ieņēmumu struktūra bija sekojoša: 54% no nomas pakalpojumiem, tostarp gan no pašu tehnikas, gan no atkārtotas (*re-rent*) nomas, izmantojot partneru tehniku, lai apmierinātu augsto pieprasījumu no klientiem; 35% no tehnikas pārdošanas; un 11% no tehniskiem un transporta pakalpojumiem.
- Grupa strādā visās trijās Baltijas valstīs un 2022. gadā 42% no saviem ieņēmumiem guva Latvijā, 29% Igaunijā un 29% Lietuvā. Ar pašreizējo 7% tirgus daļu Latvijā Grupa paredz izaugsmi būvniecības tirgū un tiecas paplašināt savu tirgus daļu visās trīs Baltijas valstīs.
- Tehnikas parku veido vairāk nekā 2,700 iekārtas, kuru iegādes vērtība ir 10.2 milj. EUR, bet bilances uzskaites vērtība – 6.8 milj. EUR, kas atspoguļo konservatīvu amortizācijas politiku.
- Grupa uztur diversificētu klientu bāzi, kurā iepriekšējā gadā bija vairāk nekā 3,500 aktīvu klientu, galvenokārt B2B būvniecības uzņēmumi. Lielākais klients veidoja tikai 2% no kopējiem ieņēmumiem, un Arsenal gadā noslēdz 23 000 nomas līgumu (vidēji 75 līgumi dienā).
- Arsenal liek uzsvāru uz e-kanāliem un vadošajiem IT risinājumiem klientu piesaistīšanai, saziņai, noturēšanai un pakalpojumu sniegšanai. Grupa piedāvā ērtu attālinātu nomas līgumu parakstīšanu.
- Grupa izceļas ar ātru apkalpošanu, elastību un augstas kvalitātes risinājumiem. Ar 24/7 atbalstu Arsenal piedāvā dažādas iespējas, tostarp tehnikas nomaīnu, īstermiņa un sezonas nomas finansējumu, iekārtu testēšanu, atkārtotu nomu, atpirkšanas līgumus un citas iespējas.
- Arsenal uzņēmējdarbības modelis ir noturīgs pret tirgus lejupslidēm, apvienojot iekārtu nomas un pārdošanas stratēģijas, piedāvājot diversificētu pieeju, nevis paļaujoties tikai uz vienu segmentu. Liela daļa ar atkārtoti iznomātu autoparku nodrošina iespēju samazināt iekārtu parka apjomu, vienlaikus saglabājot augstu sava autoparka noslogojumu, kas nodrošina augstu rentabilitāti.

Finanšu rādītāji

- Arsenal ieņēmumu pieaugumu galvenokārt ir veicinājusi celtniecības tehnikas parka paplašināšanās. 2022. gadā ieņēmumi sasniedza 9.2 milj. EUR (+6% g/g), bet 2023. gada 9 mēnešos 7.8 milj. EUR (+12% g/g).
- Vēsturiski ievērojama daļa Arsenal ieņēmumu gūti no atkārtotas nomas, kas ir mazāk rentabla, jo būtiska daļa no šiem ieņēmumiem tiek samaksāta ārējiem iekārtu īpašniekiem. Ar nākotnes investīcijām jaunās iekārtas Arsenal plāno aizvietot atkārtotas nomas ieņēmumus ar ieņēmumiem no savu iekārtu nomas, tādējādi palielinot rentabilitāti.
- Grupa 2022. gadā strādāja ar EBITDA 1.9 milj. EUR apmērā (+52% g/g), bet 2023. gada 9 mēnešos ar 1.2 milj. EUR (-17% g/g) – EBITDA samazinājumu 2023. gada 9 mēnešos var izskaidrot ar augstākām izmaksām un salīdzinoši lielāku ieņēmumu daļu no iekārtu pārdošanas, kam ir zemāka rentabilitāte. Tomēr pēdējo gadu laikā Arsenal ir konsekventi uzlabojis savu EBITDA maržu, 2022. gadā sasniedzot 21% salīdzinājumā ar 13% 2020. gadā. Paredzams, ka EBITDA maržas stabilizēsies aptuveni pašreizējā līmenī.
- Arsenal, tāpat kā būvniecības nozarei, raksturīga spēcīga sezonālitate, un ievērojami labāki rezultāti parasti ir gada otrajā pusē, kad rudens sezonā būvniecības aktivitāte būtiski palielinās.
- Kopējais aizņēmumu apjoms 2023. gada 9 mēnešu beigās ietver Polijas mezanīna fonda (CVI) turēto obligāciju emisiju 5.2 milj. EUR apmērā, kas tiks refinansēta ar jauno obligāciju emisiju. Kā arī kopējie aizņēmumi ietver piegādātāju lizingu 2.0 milj. EUR apmērā.
- Arsenal ir stratēģiski sagatavots turpmākai izaugsmei, gūstot labumu no sadarbības ar vadošajiem celtniecības tehnikas ražotājiem un nepārtrauktajiem ieguldījumiem Grupas tehnikas parka paplašināšanā.

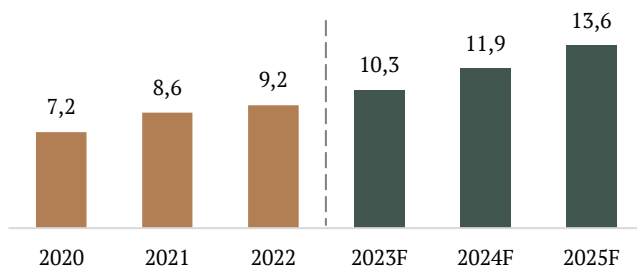


Svarīgākie finanšu rādītāji, milj. EUR

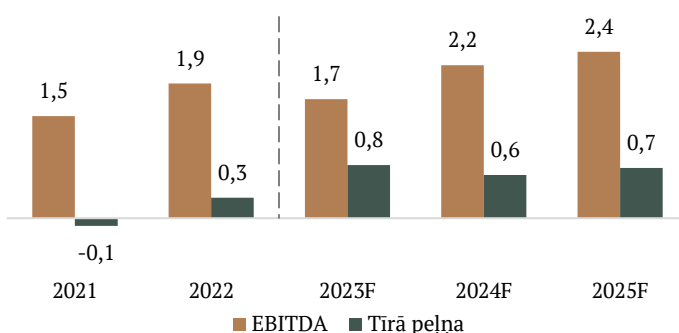
	FY 2021	FY 2022	FY 2023F
Ieņēmumi	8.6	9.2	10.3
EBITDA	1.5	1.9	1.7
Tirā peļņa	-0.1	0.3	0.8
Kopējie aktīvi	8.1	9.8	9.2
Pamatlīdzekļi un iekārtas	5.8	7.5	6.7
Naudas līdzekļi	0.4	0.3	0.4
Koriģētais pašu kapitāls ¹	0.4	0.8	1.4
Kopējās parādsaistības	6.7	7.7	6.5
Koriģētā pašu kapitāla rādītājs	5%	8%	16%
Tirais parāds / EBITDA	4.3x	3.9x	3.6x
EBITDA / Procentu izmaksas	2.0x	2.4x	2.0x

¹Pašu kapitāls + subordinētais aizdevums

Ieņēmumi, milj. EUR



EBITDA un Tirā peļņa, milj. EUR



Arsenal Industrial galvenie zīmoli un partneri



Obligāciju nosacījumi

Emitents	SIA Arsenal Industrial
Instrumenta veids	Nodrošinātās obligācijas (<i>senior secured</i>)
Līdzekļu izlietojums	CVI obligāciju refinansēšana
Nodrošinājums	Komerckāla uz: <ul style="list-style-type: none"> Emitenta aktīviem; Arsenal Industrial OU aktīviem; Arsenal Industrial UAB aktīviem; 51% Emitenta kapitāldaļām
Korporatīvās garantijas	Korporatīvās garantijas no: <ul style="list-style-type: none"> Arsenal Industrial OU; Arsenal Industrial UAB
Emisijas apjoms	EUR 4 500 000
Kupona likme	12-12.5%
Kupona izmaksa	Ikmēneša
Termiņš	2.5 gadi
Pamatsummas atmaksa	Termiņa beigās, <i>bullet</i>
Call opcija	@102% pēc pirmā gada @100% pēdējos 3 mēnešus pirms dzēšanas
Put opcija	Kontroles maiņas gadījumā ¹ @101%
Nominālvērtība	EUR 1 000
Minimālā investīcija	EUR 100 000
Iekļaušana Biržā	<ul style="list-style-type: none"> Nasdaq Baltic First North 6 mēnešu laikā pēc emisijas datuma
Kovenantes²	<ul style="list-style-type: none"> EBITDA / Procentu izmaksas vismaz 1.75x līdz Q4'2024, un 2x no Q1'2025 Koriģētā pašu kapitāla rādītājs vismaz 15% līdz Q4'2024, un 20% no Q1'2025 Tirais parāds / EBITDA max 4.0x līdz Q4'2024, un 3.5x no Q1'2025, un 3.0x no Q3'2025 Nodrošinājuma seguma koeficients³ min 1.25x
Organizators	Signet Bank AS
Juridiskais konsultants un Nodrošinājuma aģents	ZAB Vilgerts SIA

¹ Ieskaitot FlyCap iziešanas (exit) scenāriju

² Pilns kovenanšu saraksts pieejams emisijas noteikumos

³ Obligāciju nodrošinājums / Tirais obligāciju parāds

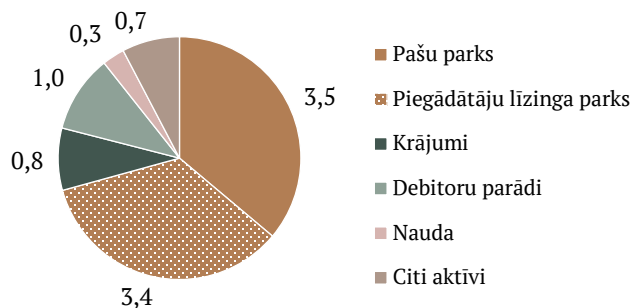
Arsenal Industrial iekārtas un aprīkojums



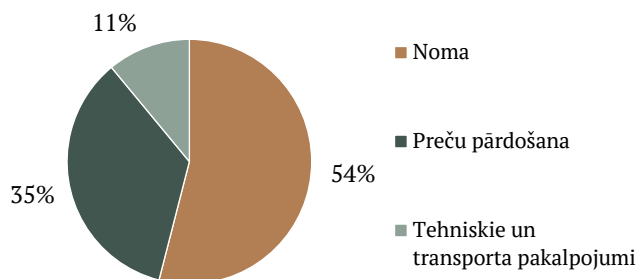
Nodrošināto obligāciju emisija

- Arsenal uzsāk savu nodrošināto obligāciju emisiju, lai refinansētu Polijas mezanina fonda (CVI) esošās obligācijas. Emisijas mērķis ir pagarināt un optimizēt Grupas aizņēmumu profilu, nostiprināt kapitāla struktūru un ļaut koncentrēties uz turpmāko izaugsmi.
- Obligāciju emisija ir nodrošināta ar komerckālu uz Emitenta un tā meitasuzņēmumu Baltijas valstīs aktīviem, kas ietver celtniecības mašīnu parku, jaunas iekārtas pārdošanai un debitoru parādus, un tādējādi obligāciju emisija tiek nosepta ar komfortablu rezervi. Kā papildus nodrošinājums obligācijām ir 51% Emitenta kapitāldaļas.
- Korporatīvās garantijas no Arsenal Industrial OU un Arsenal Industrial UAB.
- Pēdējo trīs gadu laikā Grupas aizņemto līdzekļu īpatsvars ir samazinājies, pateicoties pieaugošajai EBITDA, uzlabojošiem darbības rezultātiem un stabilai piegādātāju lizinga atmaksai. Paredzams, ka 2024. gadā tirais parāds / EBITDA samazināsies zem 3x, jo Grupa turpinās uzlabot darbības rezultātus un atmaksāt piegādātāju lizingu.
- Samazināts aizņemto līdzekļu īpatsvars nākotnē pavērs plašākas finansēšanas iespējas, tostarp iespēju piesaistīt banku finansējumu.
- Grupai ir akcionāru aizdevums no FlyCap 0.7 milj. EUR apmērā, aizdevuma pamatsumma tiks subordinēta jaunajām obligācijām.
- Arsenal celtniecības tehniku reizi gadā novērtē ārējs vērtētājs, un Grupa regulāri veic savu inventarizāciju. Balstoties uz pēdējo novērtējumu 2022. gada decembrī Grupas celtniecības tehnika tika novērtēta 6.9 milj. EUR apmērā.

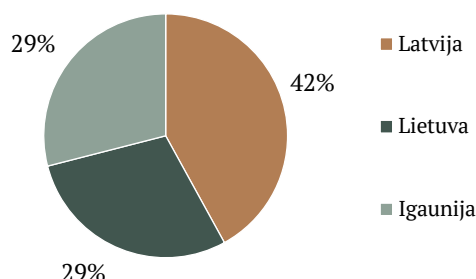
Aktīvu sadalījums, milj. EUR (FY 2022)



Apzīmējums pa segmentiem (FY 2022)



Apzīmējums pa valstīm (FY 2022)



Avots: Arsenal Industrial prezentācija un finanšu pārskati

Šo Prezentāciju (turpmāk - Prezentācija) sagatavojuši Signet Bank AS tikai un vienīgi lietošanai saistībā ar plānoto SIA Arsenal Industrial (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 tīkšanos, 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 Arsenal Industrial, un informācijai nav veikta neatkarīga pārbaude un tā var tikt precizēta, pilnveidota, pārskatīta un papildus labota. Signet Bank AS neuzņemas 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 pausta 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 atbilstošiem analīzes rīkiem, 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 attiecīgas jurisdikcijas likumdošanas normas. Šis Prezentācijas saturs nav atklājams nevienai citai personai un tā nav lietojama nevienam citam nolūkam, un jebkurai citai šo Prezentāciju saņēmūšajai personai nevajadzētu uz to paļauties vai balstīt uz to savu rīcību.

Interesu konflikts

Signet Bank AS var saņemt komisijas no SIA Arsenal Industrial.

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. Galvenie riski, kas ietekmē SIA Arsenal Industrial, ir Makroekonomiskais risks, ģeopolitisks risks, globālās pandēmijas risks, regulatīvais risks, muitas noteikumu izmaiņas, nodokļu risks, privātuma un datu aizsardzības pārkāpumu risks, būviekārtu nomas tirgus risks, tirgus apstākļu izmaiņu risks, konkurences risks, sezonālības risks, globālās tirdzniecības risks, iekārtu parka pārvaldības risks, biznesa stratēģijas risks, kvalitātes standartu risks, Nomas līgumu pārvaldības risks, Apgrozāma kapitāla pārvaldības risks, Tehnoloģiju attīstības risks, Apdrošināšanas seguma risks, Aizņemto līdzekļu ipatsvara risks, nav ierobežojumu emitēt papildu parādu, Korporatīvās pārvaldības un ar politiku saistītais risks, Galvenā personāla risks, Darbinieku noturēšanas risks, operacionālais risks, Darījuma partnera kredītrisks, Tiesvedību risks, IT sistēmu risks, Dabas katastrofu un citu uzņēmējdarbības traucējumu risks.

Ieguldot līdzekļus obligāciju emisijā, ieguldītājs uzņemas noteiktus riskus, kas saistīti ar parāda vērtspapīriem: Obligāciju atmaksas risks, likviditātes risks, izslēgšanas no biržas risks, cenas risks, pirmstermiņa dzēšanas risks, nodokļu risks, Obligāciju turētāju lēmumu pieņemšanas risks, risks, ka dažiem Obligāciju turētājiem varētu būt izdevīgāki nosacījumi nekā citiem, riski, kas saistīti ar nodrošinājuma aģenta līgumu, riski, kas saistīti ar nodrošinājuma vērtību, riski, kas saistīti ar paralelo parādu, Garantijas un Nodrošinājumu īstenošana tiks pakļauta kārtībai un ierobežojumiem, kas noteikti Nodrošinājuma aģenta līgumā un Noteikumos, Obligāciju turētāju tiesības ir atkarīgas no Nodrošinājuma aģenta darbības un finanšu stāvokļa.

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