

## Выпуск обеспеченных облигаций на сумму 4.5 млн евро с купоном 12-12.5%

### О компании

- Компания Arsenal одна из топ-6 игроков на балтийском рынке по аренде и продаже строительной техники. Группа основана в 2014 году, в настоящее время в ней работает около 70 сотрудников.
- Группа предлагает аренду и приобретения техники и оборудования для строительных работ и реализации других решений связанных с строительством. В ассортимент группы входят: подъемники, дорожно-строительная техника, инструменты, технику для обработки бетона. Транспортный парк Arsenal способен доставить технику любого размера - от компактных машин до крупных экскаваторов.
- Среди основных брендов техники Arsenal - Sunward, JCB, Komatsu, Gehl, Manitou, Bosch, Husqvarna, Geda, Swepac, Baumax, Karcher и другие.
- Группой руководит опытная команда менеджеров во главе с генеральным директором и мажоритарным акционером Гинтсом Вангагом (51%), который имеет опыт работы в различных компаниях и работает в Arsenal с момента его основания. Миноритарный пакет акций (49%) принадлежит KS FlyCap Investment Fund I AIF.

### Обзор бизнеса

- В 2022 году финансовая структура доходов компании Arsenal выглядела следующим образом: 54% от услуг за аренду, включая аренду собственной техники и субаренду для удовлетворения высокого спроса клиентов; 35% - от продажи техники; 11% - от технических и транспортных услуг.
- Оперируя во всех трех странах Балтии, финансовые показатели Arsenal за 2022 год отображали: в Латвии доход составил 42%, в Эстонии 29%, и - 29% в Литве. Обладая текущей долей рынка в Латвии в размере 7%, Группа прогнозирует рост в сфере строительства и стремится увеличить свою долю рынка во всех трех странах Балтии.
- Парк техники состоит более чем из 2 700 единиц, общая стоимость составляет 10.2 млн. евро, балансовая стоимость - 6.8 млн. евро, что отражает консервативную политику амортизации.
- Группа имеет разнообразную клиентскую базу, включая более 3 500 активных клиентов за предыдущий год, состоящих из строительных фирм, работающих по схеме B2B. Самый крупный клиент внес всего 2% от общего объема доходов, компания Arsenal заключает 23 000 арендных договоров ежегодно (в среднем 75 договоров в день).
- Для привлечения клиентов и успешной коммуникации Arsenal делает упор на электронные каналы и ведущие ИТ-решения. Для удобства Группа предлагает возможность удаленно заключать договора за аренду.
- Основными преимуществами группы, которые позволяют конкурировать на рынке, являются: оперативное обслуживание, гибкость и результативные решения. Компания Arsenal предоставляет круглосуточную поддержку, включая: замену оборудования, финансирование краткосрочной и сезонной аренды, проверку оборудования, субаренду и многое другое..
- Бизнес-модель компании Arsenal демонстрирует устойчивость к спадам на рынке объединяя стратегии аренды и продажи оборудования, предлагая диверсифицированный подход вместо полной зависимости от одного сегмента. Значительная доля парка который может быть пере-арендован, дает возможность сократить парк оборудования, сохраняя при этом высокую загрузку собственного парка, что обеспечивает высокую рентабельность.

### Финансовые показатели

- Рост дохода Arsenal обусловлен в первую очередь расширением парка строительной техники. В 2022 году доход достиг 9,2 млн. евро (+6% к прошлому году), за 9 месяцев 23-го года - 7,8 млн. евро (+12% к прошлому году).
- Исторически сложилось так, что значительную часть дохода Arsenal получает от субаренды, которая является менее прибыльной, поскольку значительная ее часть распределяется с внешними владельцами оборудования. Однако в будущем Arsenal планирует снизить зависимость от доходов от субаренды, стремясь в большей степени использовать собственные активы для повышения рентабельности.
- В 2022 году EBITDA Группы составила 1,9 млн. евро (+32% к прошлому году), за 9 месяцев 23 года - 1,2 млн. евро (-17% к прошлому году). Снижение EBITDA за 9 месяцев 23 года объясняется ростом COGS и высокой долей дохода от продажи техники, которые имеют более низкую маржинальность. Тем не менее, в течение последних нескольких лет Arsenal последовательно повышал рентабельность по EBITDA, достигнув 21% в 2022 финансовом году по сравнению с 13% в 2020 финансовом году. Ожидается, что рентабельность по EBITDA стабилизируется на текущем уровне.
- Arsenal, зависит от строительной отрасли, также испытывает сезонность, причем значительно лучшие результаты обычно достигаются во второй половине года, потому что осенний период строительная активность увеличивается.
- Общая сумма займов за последние девять месяцев 23-го года включает в себя выпуск облигаций на сумму 5,2 млн. евро, принадлежащий польскому мезонинному фонду (CVI), который будет рефинансирован за счет нового выпуска облигаций. Также, займы включают в себя лизинг поставщиков на сумму 2,0 млн. евро.
- Компания Arsenal занимает стратегически выгодное положение для будущего роста, опираясь на сотрудничество с ведущими производителями строительной техники и продолжающиеся инвестиции в расширение парка техники Группы.

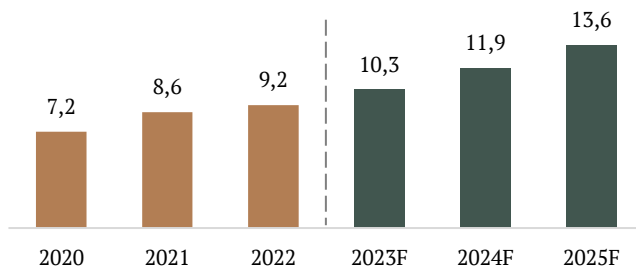


### Ключевые финансовые показатели, млн евро

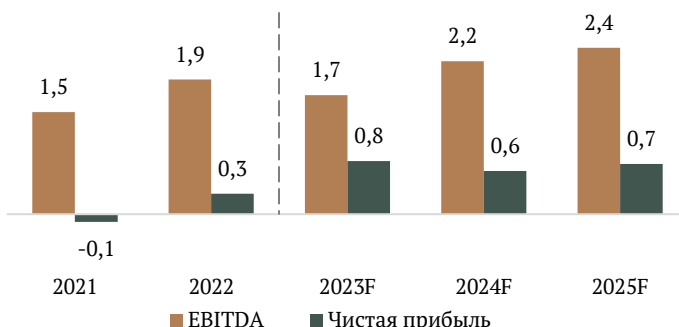
	FY 2021	FY 2022	FY 2023F
Доходы	8.6	9.2	10.3
ЕБИТДА	1.5	1.9	1.7
Чистая прибыль	-0.1	0.3	0.8
Общие активы	8.1	9.8	9.2
Основные средства	5.8	7.5	6.7
Денежные средства	0.4	0.3	0.4
Скорректированный капитал <sup>1</sup>	0.4	0.8	1.4
Долговые обязательства	6.7	7.7	6.5
Коэффициент скорректированного капитала	5%	8%	16%
Чистый долг / ЕБИТДА	4.3x	3.9x	3.6x
ЕБИТДА / Процентные расходы	2.0x	2.4x	2.0x

<sup>1</sup> Собственный капитал + Субординированный займ

### Доход, млн евро



### ЕБИТДА и чистая прибыль, млн евро



### Ключевые бренды и партнеры Arsenal



## Условия эмиссии

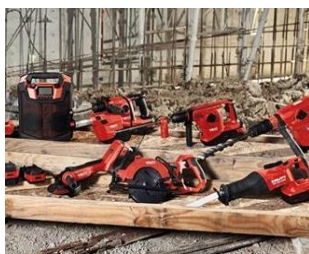
<b>Эмитент</b>	<b>SIA Arsenal Industrial</b>
<b>Тип инструмента</b>	<b>Обеспеченные облигации (senior secured)</b>
<b>Использование средств</b>	Рефинансирование облигаций CVI
<b>Обеспечение</b>	Коммерческий залог на: <ul style="list-style-type: none"> <li>Активы эмитента;</li> <li>Активы Arsenal Industrial OU;</li> <li>Активы Arsenal Industrial UAB;</li> <li>51% акций эмитента</li> </ul>
<b>Корпоративный гарантия</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arsenal Industrial OU;</li> <li>Arsenal Industrial UAB</li> </ul>
<b>Объем эмиссии</b>	<b>EUR 4 500 000</b>
<b>Купонная ставка</b>	<b>12-12.5%</b>
<b>Выплата купона</b>	Ежемесячно
<b>Срок</b>	<b>2.5 года</b>
<b>Погашение</b>	В конце срока, <i>bullet</i>
<b>Call-опцион</b>	@102% после 1-го года @100% 3 месяца до погашения
<b>Пут-опцион</b>	В случае смены контроля <sup>1</sup> @101%
<b>Номинальная стоимость</b>	EUR 1 000
<b>Минимальная инвестиция</b>	<b>EUR 100 000</b>
<b>Котировка на бирже</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nasdaq Baltic First North в течение 6 месяцев после Даты выпуска</li> </ul>
<b>Ковенанты<sup>2</sup></b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>EBITDA / Процентные расходы не менее 1.75x до 4 кв. 2024 г.; и 2x с 1 кв. 2025 г.</li> <li>Коэффициент скорректированного капитала не менее 15% до 4 квартала 2024 г. и 20% с 1 квартала 2025 г.</li> <li>Чистый долг / EBITDA не более 4,0x до 4 кв. 2024 г.; и 3,5x с 1 кв. 2025 г.; и 3,0x с 3 кв. 2025 г.</li> <li>Коэффициент покрытия залога<sup>3</sup> не менее 1,25x</li> </ul>
<b>Организатор</b>	Signet Bank AS
<b>Юридический консультант и агент по обеспечению</b>	ZAB Vilgerts SIA

<sup>1</sup> Включая сценарий выхода FlyCar

<sup>2</sup> Полный список условий доступен в Условиях эмиссии

<sup>3</sup> Обеспечение по облигациям / долг по облигациям

## Arsenal машин и оборудования



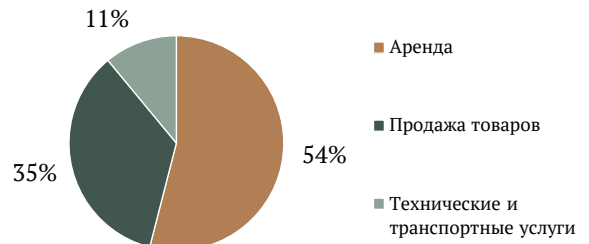
## Обеспеченный выпуск облигаций

- Компания Arsenal начала выпуск обеспеченных облигаций для рефинансирования существующих облигаций польского мезонинного фонда (CVI). Цель выпуска - продлить и оптимизировать сроки погашения задолженности Группы, укрепить структуру капитала и сосредоточиться на будущем росте.
- Выпуск облигаций обеспечен коммерческим залогом активов эмитента и его прибалтийских дочерних компаний, включающих парк строительных машин, новое оборудование для продажи и дебиторскую задолженность, что позволяет покрыть выпуск облигаций с достаточным запасом. Кроме того, обеспечением по облигациям будет служить 51% акций эмитента.
- Корпоративные гарантии будут предоставлены компаниями Arsenal Industrial OU и Arsenal Industrial UAB.
- В течение последних 3 лет коэффициент долговой нагрузки Группы снижился благодаря росту EBITDA, улучшению результатов деятельности и стабильному погашению лизинговых платежей поставщикам. Ожидается, что в 2024 финансовом году соотношение чистого долга и EBITDA снизится до уровня ниже 3x по мере того, как Группа будет наращивать свои операционные показатели и продолжать погашать лизинговые платежи поставщикам.
- Снижение долговой нагрузки откроет более широкие возможности для финансирования в будущем, включая банковское финансирование.
- У группы есть кредит от FlyCar в размере 0,7 млн. евро, основная сумма кредита будет субординирована по отношению к новым облигациям.
- Оценка строительной техники Arsenal проводится один раз в год внешним оценщиком, а также Группа регулярно проводит собственную инвентаризацию техники. Согласно последней оценке, проведенной в декабре 2022 года, стоимость оборудования Группы составила 6,9 млн. евро.

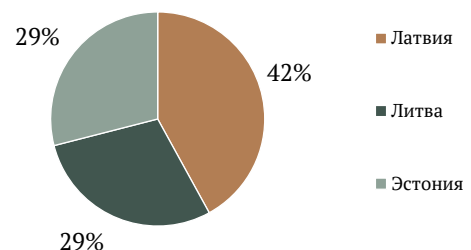
## Разбивка активов, млн евро (FY 2022)



## Разделение доходов по сегментам (FY 2022)



## Разделение доходов по странам (FY 2022)



Источник: Arsenal Industrial презентации и финансовые отчеты

# Оговорка обязательств и раскрытие информации



Настоящая презентация (далее Презентация) подготовлена АО Signet Bank исключительно для использования в связи с планируемым SIA Arsenal Industrial (далее Эмитент) предложением облигаций (далее Облигации) и не подлежит копированию и распространению третьим лицам 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 основана на данных, представленных SIA Arsenal Industrial, 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 использованы 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 подходу 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

АО Signet Bank может получать комиссионное вознаграждение от SIA Arsenal Industrial

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

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски. Основными рисками, влияющими на SIA Arsenal Industrial, являются: макроэкономический риск, геополитический риск, риск глобальной пандемии, регуляторный риск, изменения в таможенных правилах, налоговый риск, риск нарушения конфиденциальности и защиты данных, риск аренды строительной техники, риск изменения рыночных условий, конкурентный риск, сезонный риск, риск глобальной торговли, риск управления автопарком, риск бизнес-стратегии, риск качественных стандартов, риск управления арендными соглашениями, риск управления оборотным капиталом, риск технологического развития, риск страхового покрытия, риск финансового плеча, отсутствие ограничений на выпуск дополнительных долговых обязательств, риск корпоративного управления и связанный с ним риск, риск потери ключевого персонала, риск удержания сотрудников, операционный риск, риск кредитоспособности контрагентов, риск судебных разбирательств, риск информационных технологий, риск природных бедствий и другие риски, связанные с бизнесом.

Инвестируя в облигации, инвестор берет на себя определенные риски, связанные долговыми ценными бумагами: Риск погашения облигаций, риск ликвидности, риск делистинга, ценовой риск, риск досрочного погашения, налоговый риск, риск принятия решений держателями облигаций, риск того, что некоторые держатели облигаций могут иметь более льготные условия, чем другие, риски, связанные с соглашением с агентом по обеспечению, риск обеспечения, риски, связанные с параллельным долгом, обращение взыскания на обеспечение будет подлежать процедурам и ограничениям, установленным в соглашении с агентом по обеспечению и настоящих Условиях выпуска облигаций, права держателей облигаций зависят от действий и финансового положения агента по обеспечению.

Риски, указанные в данном разделе, могут снизить способность SIA Arsenal Industrial выполнять свои обязательства и при худшем сценарии привести к неплатежеспособности компании. В этом разделе не перечислены все потенциальные риски, которые могут повлиять на SIA Arsenal Industrial.