

Публичная эмиссия облигаций Storent Holding

Возможность инвестировать в облигации ТОП-3 поставщика услуг по аренде строительной техники в странах Балтии.

STORENT
RENTAL EQUIPMENT EXPERTS

SIGNET BANK

О Storent Holding

- Основанный в 2008 году, Storent Holding (Группа) является одним из лидеров на рынке аренды оборудования в Балтии и одной из самых быстро растущих компаний в Европе.
- Storent с 250 сотрудниками обслуживает разнообразную клиентскую базу и управляет примерно 44 000 контрактами, включая 12 000 активных с 2019 года.
- Storent осуществляет деятельность в пяти европейских странах, что обеспечивает географическую диверсификацию, снижает риски, связанные с отдельными рынками, и способствует повышению финансовой устойчивости.
- Будучи одной из трёх крупнейших компаний по аренде техники в странах Балтии, Storent занимает прочные рыночные позиции во всех трёх странах региона с ориентировочной долей рынка на уровне 11%.
- Руководство Storent обладает значительным опытом в сфере сделок по слиянию и поглощению, а также интеграции активов, что создаёт прочную основу для дальнейшего расширения Группы как на существующих, так и на новых рынках за счёт M&A-стратегии
- Акционерами Storent являются Андрис Павловс (основатель компании) и Эри Эста, каждому принадлежит по 50% акций Storent Holding AS.

Обзор деятельности

- Storent работает в сфере аренды строительной и промышленной техники в Балтии, Финляндии и Швеции, управляя 30 филиалами по состоянию на 31 декабря 2024 года. Группа предлагает широкий ассортимент высококачественной техники от ведущих мировых производителей, используя как собственный парк оборудования, так и технику сторонних поставщиков.
- Гибкая модель аренды Storent, сочетающая использование собственного парка техники, соглашения о совместной аренде (split-rent) и услуги по переемке (re-rental), обеспечивает оптимальное использование активов и финансовую гибкость, а также высокий уровень доступности оборудования и оперативность обслуживания.
- Современная ИТ-инфраструктура – ключевой элемент деятельности Storent. В 2024 году группа внедрила облачную ERP-систему во всех 5 странах, затем 31 марта 2025 года запустила новую веб-платформу с расширенными возможностями, укрепив свое цифровое лидерство.
- Успех Storent основан на хорошо обслуживаемом парке техники. Подъемники и рабочие платформы составляют 33% активов и приносят 28% дохода от аренды. Пять крупнейших категорий – подъемники, землеройная техника, строительные леса, вилочные погрузчики и электрооборудование – охватывают 79% парка, который регулярно оптимизируется под рыночный спрос.
- В 2024 году Storent осуществила крупнейшие инвестиции, выделив около 24 млн евро на обновление и расширение парка техники. В результате 32% техники теперь не старше двух лет, что обеспечивает клиентам доступ к современному высокопроизводительному оборудованию.

Основные финансовые показатели

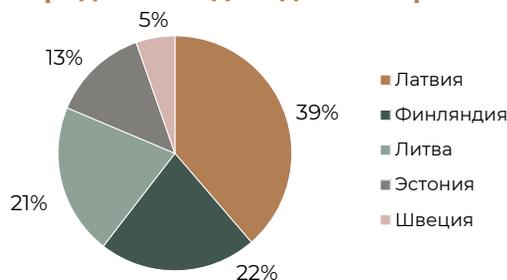
- Доходы Группы в 2024 году достигли 47,0 млн евро по сравнению с 43,7 млн евро в 2023 году (+7,3% г/г), что обусловлено ростом по всем направлениям доходов. Доходы от аренды составили 79% от общих, из них 28,9 млн евро принесла аренда собственной техники, 17% - split-rent, 17% - сервисные услуги и 4% - прочие доходы.
- Доход от аренды стабильно растет с 32,7 млн евро в 2022 году до 37,0 млн евро в 2024 году, что отражает расширение рынка и эффективные бизнес-стратегии, с (CAGR) 6,4%¹.
- EBITDA оставалась на уровне около 13 млн евро за последние три года, что было обусловлено оптимизацией структуры Группы, улучшением процессов и ограниченными инвестициями в новое оборудование до 2024 года. Ожидается, что обновленная стратегия роста и увеличение капитальных затрат в 2024 году приведут к росту EBITDA в 2025 году. Storent также сохранит высокую рентабельность по EBITDA на уровне 28% в 2024 году, что подтверждает эффективность Группы.
- В 2024 году рентабельность Группы снизилась из-за роста расходов на персонал на 20%, поскольку в предыдущие годы были задержаны некоторые повышения заработной платы, а также из-за увеличения амортизации на 30% в связи с расширением парка техники в 2024 году.
- Финансовая устойчивость и рост Группы за 2024 год показывают первые признаки того, что стратегия роста начинает приносить плоды. За первые два месяца года, доходы увеличились на 16,5% г/г, при этом доход от аренды собственной техники вырос на 21,5%, что было обусловлено расширением парка в 2024 году. Аналогичный тренд роста продолжился и в марте.
- Высокий коэффициент собственного капитала Группы, равный 47% в 2024 году, свидетельствует о финансовой устойчивости и ее способности к дальнейшему росту.

Финансовые показатели

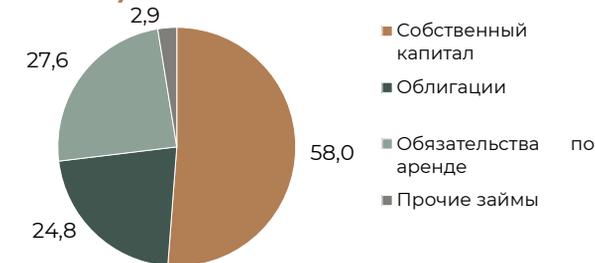
EUR млн	2022 ¹ (аудиров.)	2023 (аудиров.)	2024 (неаудиров.)
Доходы ²	45,0	43,8	47,0
EBITDA	13,8	13,7	13,3
EBITDA рентабельность	31%	31%	28%
Чистая прибыль	2,5	4,8	0,3
Активы	51,4	103,8	122,7
Основные средства	18,5	54,6	51,8
Денежные средства	0,7	1,7	2,7
Собственный капитал	23,1	65,8	58,0
Процентные долговые обязательства	20,3	30,4	55,3
Чистый долг	19,7	28,7	52,6
Кэфф. собственного капитала (>30%)	45%	63%	47%
Чистый долг / EBITDA (<4.5x)	1,42x	2,09x	3,96x

- 1 Про-форма: Финансовый отчет, представляющий нормализованные показатели на основе реорганизации Группы
- 2 Общая выручка включает чистую выручку и прочие операционные доходы

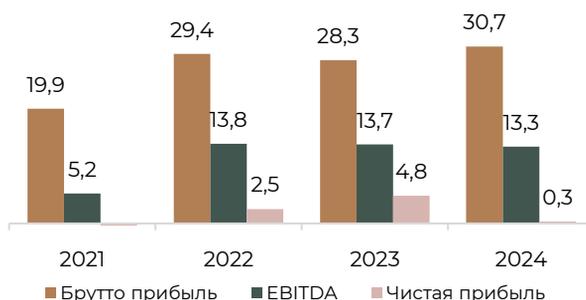
Распределение доходов по странам (2024)



Структура финансирования (EUR млн) (31.12.2024)



Распределение прибыльности (EUR млн)

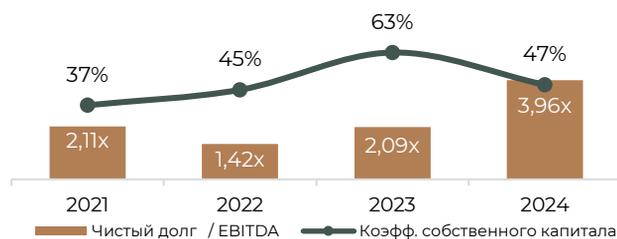


Условия облигаций

Эмитент	Storent Holding AS (Латвия)
Статус облигаций	Необеспеченные (гарантированные) облигации
ISIN	LV0000103570
Тип предложения	Публичное размещение
Гарантия	Корпоративные гарантии Storent SIA и Storent UAB
Объем программы	EUR 50,000,000
Первый транш	EUR 35,000,000
Купонная ставка	10.00%, фиксированная
Выплата купона	Ежеквартально
Срок погашения	3.5 года (25 октября 2028 года)
Погашение основного долга	Дата погашения, bullet
Номинальная стоимость	EUR 100
Минимальная подписка	EUR 100
Листинг на бирже	Регулируемый рынок Nasdaq Riga
Использование средств	<ul style="list-style-type: none"> Общекорпоративные цели и возможные будущие приобретения M&A Погашение существующих облигаций
Ковенанты¹	<ul style="list-style-type: none"> Коэфф. собственного капитала мин. 30% Чистый долг / EBITDA макс. 4.5x
Организатор	Signet Bank AS (Латвия)
Юридический советник	ZAB COBALT SIA (Латвия)
Партнеры по распространению	LHV Bank (Эстония), Redgate Capital (Эстония), Šiaulių bankas (Литва)
Предложение для владельцев облигаций LV0000850089 (срок погашения 21 декабря 2025):	<ul style="list-style-type: none"> 1.0% премия за обмен существующих облигаций на новые облигации (1:1)
Предложение для владельцев облигаций LV0000850345 (срок погашения 21 сентября 2026):	<ul style="list-style-type: none"> 0.5% премия за обмен существующих облигаций на новые облигации (1:1)

¹ Полный список ковенантов приведен в Проспекте эмиссии

Динамика финансовых ковенантов



Обзор облигаций Storent Holding AS

ISIN	Дата выпуска	Объем, EUR	Дата погашения	Ставка купона	Листинг на бирже
LV0000850345	21.03.2024	10 000 000	21.09.2026	10.0%	Регулируемый рынок Nasdaq Riga
LV0000850089	21.06.2023	15 000 000	21.12.2025	11.0%	Регулируемый рынок Nasdaq Riga
LV0000802411	09.03.2020	15 000 000	Погашены	8.0%	Регулируемый рынок Nasdaq Riga
LV0000802304	30.06.2017	10 000 000	Погашены	8.0%	Регулируемый рынок Nasdaq Riga

Источник: Финансовые отчеты и информация, предоставленная руководством

Основные инвестиционные моменты

- Один из **трёх лидеров рынка с устойчивыми позициями** во всех странах Балтии и Скандинавии
- Опытная команда** с успешным опытом органического роста и сделок M&A
- Современный парк арендуемой техники** от ведущих мировых производителей с стоимостью свыше 140 млн евро
- Эмитент с опытом присутствия на финансовых рынках** с 2017 года, которому доверяют более 2 500 инвесторов.
- Лидер отрасли в цифровизации и онлайн-продажах.** Собственные цифровые решения обеспечивают масштабируемость, прибыльность и лояльность клиентов

Профиль финансирования и выпуск облигаций

- Группа имеет диверсифицированный профиль финансирования, используя собственный капитал, лизинг, кредиты поставщиков и облигации.
- Средства от выпуска облигаций будут направлены на поддержку стратегии роста Storent: инвестиции в парк арендуемой техники, сделки M&A и рефинансирование текущих облигаций.
- Группа подписала письмо о намерениях с потенциальным объектом в Техасе (США) и, при успешном проведении углубленного анализа (*due diligence*), планирует приобрести 70% его акций. Существующие акционеры сохраняют 30% и продолжают управлять компанией, а Группа применит свой опыт в цифровизации и развитии бизнеса. Американский рынок выбран благодаря его высокой рентабельности.
- Существующим владельцам облигаций предлагается обмен на новые с премией: например, каждый инвестор, владеющий облигацией номиналом 100 евро, получит одну новую облигацию с тем же номиналом в 100 евро, а также премию в размере 1.0% при обмене на облигации с погашением в декабре 2025 года или 0.5% — при обмене на облигации с погашением в сентябре 2026 года.

Финансовые показатели объекта

USD млн	2022	2023	2024
Доходы	6.8	10.8	12.5
EBITDA	3.5	6.2	7.6
EBITDA рентабельность %	51.1%	57.4%	61.2%
Чистая прибыль	0.8	3.1	3.8
Общие активы	10.7	14.5	14.1
Долгосрочные активы	8.1	11.4	10.7
Собственный капитал	7.2	10.3	12.1
Чистый долг	1.1	2.8	0.5
Обязательства / Соб. Капитал	0.49x	0.42x	0.16x
Коэфф. текущей ликвидности	2.1	8.5	11.7
Коэфф. собственного капитала	67.3%	70.6%	85.9%
Чистый долг / EBITDA	0.32x	0.45x	0.07x

Оговорка обязательств и раскрытие информации

Настоящая презентация (Презентация) подготовлена Signet Bank AS исключительно для использования в связи с предполагаемым предложением облигаций (Облигации) Storent Holding AS (Эмитент) и не может быть воспроизведена или распространена полностью или частично третьим лицам.

Настоящая Презентация предназначена только для информационных целей. Облигации имеют свои особые условия и положения, которые необходимо рассмотреть перед принятием инвестиционного решения. Потенциальный инвестор не должен принимать инвестиционное решение, полагаясь только на данную Презентацию. Присутствуя на собрании, где представлена данная Презентация, или читая Презентацию, вы соглашаетесь с нижеследующими положениями, условиями и ограничениями.

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. 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

Осуществляя инвестиции в облигации, инвесторы принимают на себя определенные финансовые риски. Основными факторами риска, влияющими на AS Storent Holding (Группа), являются: Риск экономического спада, риск геополитических потрясений, риск рыночных колебаний, риск неудачных приобретений, риск неэффективного управления парком техники, риск капиталоемких операций, риск конкуренции, риск нехватки талантов, риск сезонного/погодного воздействия, риск сбоев в работе информационных технологий, риск репутационного ущерба, риск сбоев в работе поставщиков, риск нормативных и культурных проблем на новых рынках, риск неспособности адаптировать стратегию, риск неудовлетворенных ожиданий клиентов, риск недостаточного страхования, риск сбоев в управлении, риск неэффективного управления контрактами, риск недостаточного управления капиталом и ликвидностью, риск рыночной неопределенности, риск дефолта по кредитам, риск колебания процентных ставок, риск колебания курсов валют, риск изменения бухгалтерского учета, риск налогообложения, риск пандемических заболеваний, риск соблюдения санкций, риск изменения нормативных актов, риск изменения таможенного законодательства, риски, связанные с экологическими затратами, риск нарушения конфиденциальности данных, риск стихийных бедствий.

Вкладывая средства в облигации, инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: риск погашения облигаций, риск необеспеченных облигаций, риск возникновения проблем с исполнением гарантий, риск изменения финансового состояния, риск неограниченного выпуска долговых обязательств, риск возникновения проблем с рефинансированием, риск девальвации фиксированной ставки, риск волатильности рынка, риск отсутствия активного рынка, риск инфляции и колебаний валютных курсов, риск нормативной неопределенности, риск инвестиционных ограничений, риск отсутствия права голоса, риск обязательных поправок, риск конфликта интересов и риск проблем с клирингом и расчетами могут негативно повлиять на деятельность Группы, финансовые показатели и держателей облигаций

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