

# Эмиссия облигаций Arsenal Industrial

Публичное предложение обеспеченных облигаций на сумму 3 млн евро со ставкой 12% и сроком 3 года

**ARSENAL**  
EQUIPMENT RENTAL AND SALES

**SIGNET BANK**

## О компании

- Arsenal Industrial, основанная в 2014 году, является латвийской компанией по аренде и продаже строительной техники со штаб-квартирой в Риге. В компании работает более 64 квалифицированных специалистов, при этом особое внимание уделяя цифровым решениям.
- Группа предлагает широкий ассортимент строительной техники массой до 10 тонн, включая подъёмники, оборудование для дорожного строительства, инструменты, бетонную технику и оборудование для работы с бетоном. Транспортный парк Arsenal обеспечивает доставку оборудования - от компактной техники до более крупных экскаваторов.
- Arsenal была основана при участии и продолжает управляться директором и членом правления Гинтсом Вангсом, которому принадлежит 51% компании. 49% принадлежат FlyCar, при этом партнёр FlyCar Гиртс Милгравис входит в состав наблюдательного Группы.

## Обзор бизнеса

- Arsenal специализируется на аренде и продаже строительной техники и инструментов в Латвии и Литве. В 2025 году 63.4% доходов было получено в Латвии, а оставшаяся часть в Литве. Основными драйверами доходов стали аренда и продажи, на которые пришлось соответственно 48% и 41% общей выручки.
- Группа управляет обширным парком, включающим более 2 700 единиц основных средств и 25 000 товарных позиций, с общей с закупочной стоимостью около 14 млн евро. Лизинговый портфель преимущественно состоит из оборудования со средним возрастом не более пяти лет.
- В течение 2025 года Компания инвестировала рекордные 2.9 млн евро в расширение парка техники, что способствовало росту доходов, и планирует инвестировать не менее 1 млн евро ежегодно в течение следующих трёх лет для дальнейшего расширения своей доходной базы.
- Arsenal Industrial уделяет особое внимание цифровым каналам продаж и обслуживанию клиентов, используя IT-решения MCS для привлечения, обслуживания и удержания клиентов. Более 50% сделок заключаются дистанционно.
- В 2024 и 2025 годах Arsenal была №1 по продажам мини-экскаваторов в Латвии, при этом землеройная и тракторная техника обеспечила 44% доходов в 2025 году.
- Arsenal Industrial ежегодно заключает более 20 000 договоров аренды и обслужила почти 3 000 активных клиентов в 2025 году, большинство из которых строительные компании сегмента B2B.

## Финансовые показатели

- В 2025 году Группа получила доход в размере 11.2 млн евро, что представляет собой рост на 3.8% по сравнению с предыдущим годом.
- Наряду с ростом доходов Компания увеличила показатель EBITDA до 1.6 млн евро (+23.4% г/г), что соответствует рентабельности EBITDA на уровне 14.3%, благодаря повышению операционной эффективности и снижению административных расходов на 4.5% по сравнению с 2024 г.
- Благодаря рекордным инвестициям в парк техники в 2025 году Компания увеличила основные средства на 30.0% - до 9.1 млн евро. Парк техники Компании ежегодно переоценивается независимым оценщиком JUREAL SIA и формирует существенную базу обеспечения по облигациям. На 31.12.2025 стоимость арендного оборудования составляла 8.9 млн евро.
- Несмотря на то, что первый квартал традиционно является самым слабым с точки зрения сезонности, результаты превзошли ожидания. В I кв. 2026 года Группа получила доход в размере 2.6 млн евро, что на 13.1% выше показателя аналогичного периода 2024 года, при этом доходы за последние 12 месяцев достигли 11.5 млн евро.
- В I кв. 2026 года Группа также достигла роста EBITDA в 3.8 раза и сокращения чистого убытка в 1.9 раза по сравнению с I кв. 2025 года, достигнув уровня EBITDA 0.3 млн евро и чистого убытка в размере 0.2 млн евро за квартал, тогда как EBITDA за последние 12 месяцев составила 1.8 млн евро.

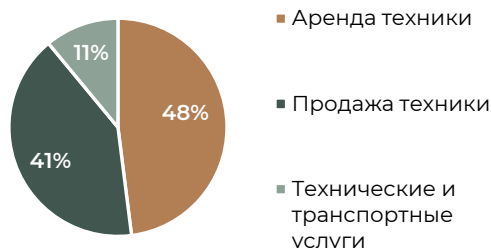
## Основные финансовые показатели

Млн евро	2024 (аудиров.)	2025 (аудиров.)
Доходы	10.8	11.2
Валовая прибыль	3.1	3.5
ЕБИТДА	1.3	1.6
ЕБИТДА маржа	12.0%	14.3%
Основные средства	7.0	9.1
Общие активы	11.3	12.7
Собственный капитал	1.0	1.4
Субординированный займ <sup>1</sup>	0.7	0.7
Коефф. скорректированного капитала <sup>2</sup>	14.3%	16.7%
Чистый долг / ЕБИТДА	4.67x	4.25x
ЕБИТДА / Процентные расходы	1.83x	1.72x

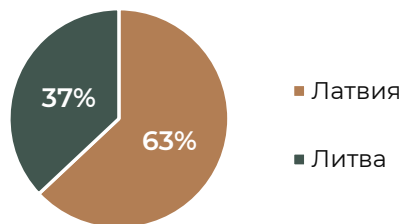
<sup>1</sup> Субординированный заем от FlyCar, проценты не выплачиваются.

<sup>2</sup> Коефф. скорректированного собственного капитала = (Собственный капитал + Субординированный долг) / Общие активы

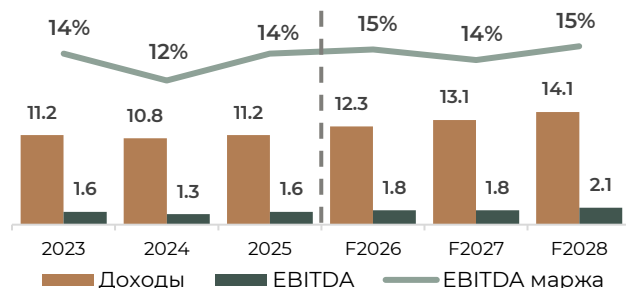
## Структура доходов по сегментам, 2025



## Географическая структура доходов, млн евро



## Доходы и EBITDA, млн евро



Источник: финансовая отчётность Arsenal Industrial, управленческие отчёты и оценки руководства.

# Эмиссия облигаций Arsenal Industrial



Публичное предложение обеспеченных облигаций на сумму 3 млн евро со ставкой 12% и сроком 3 года

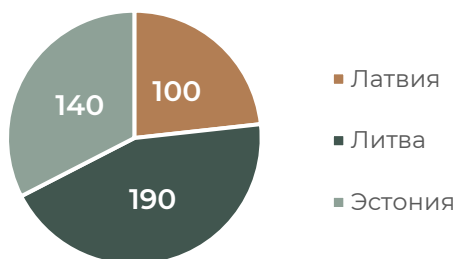


## Условия эмиссии

Эмитент	SIA Arsenal Industrial (Латвия)
Статус облигаций	Обеспеченные облигации
ISIN	LV0000111623
Объём эмиссии	3 000 000 евро
Тип размещения	<ul style="list-style-type: none"><li>Публичное предложение для новых инвесторов</li><li>Предложение обмена для держателей облигаций LV00000860153 (1:1)</li></ul>
Премия за обмен	1.0% премия за обмен существующих облигаций на новые облигации
Номинальная стоимость и мин. подписка	1 000 евро
Ставка и выплата купона	12.0%, фиксированная, ежемесячно
Срок погашения	3 года
Погашение	В конце срока, <i>bullet</i>
Call опция	<ul style="list-style-type: none"><li>После 1-го года - по цене 102%</li><li>После 2-го года - по цене 101%</li><li>За 6 месяцев до погашения - по цене 100%</li></ul>
Put опция	По цене 101% в случае смены контроля и/или выхода FlyCap
Обеспечение	<b>Коммерческий залог 2-ой очереди на:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>активы Эмитента;</li><li>акции Эмитента (AS Klucīši)</li><li>активы дочерней компании Arsenal UAB</li></ul>
Использование средств	Рефинансирование облигаций <ul style="list-style-type: none"><li>Коэфф. скорректированного собственного капитала: мин. 15% с IV кв. 2026 года</li></ul>
Ковенанты	<ul style="list-style-type: none"><li>Чистый долг / EBITDA: макс. 5.0x с даты выпуска; максимум 4.0x начиная с 01.01.2029</li><li>ICR: минимум 1.5x</li></ul>
Агент по обеспечению	Vilgerts ZAB (Латвия)
Организатор	Signet Bank (Латвия)
Листинг на бирже	Nasdaq Baltic First North в течение 3 месяцев после Даты выпуска

Полный перечень ковенантов приведён в Информационном документе

## Объём рынка аренды техники в странах Балтии, млн евро



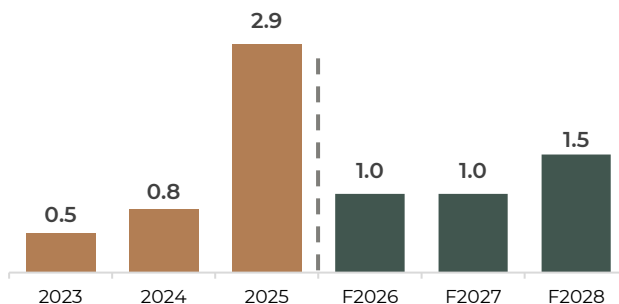
## Ключевые инвестиционные факторы

- Устоявшаяся платформа по аренде и продаже техники в странах Балтии, работающая с 2014 года и обслуживающая почти 3 000 активных клиентов
- Цифровизированная операционная модель, обеспечивающая эффективное привлечение и удержание клиентов, а также масштабируемость
- Рост выручки и повышение операционной эффективности: в 2025 году доходы выросли на 4% до рекордных 11.2 млн евро, а EBITDA достигла 1.6 млн евро (+23%)
- Сильные рыночные позиции в выбранных нишах: №1 по продажам мини-экскаваторов в Латвии в 2024 и 2025 годах
- Благоприятная рыночная среда в секторе аренды техники в Балтии, поддерживаемая ростом строительной активности, инвестициями в инфраструктуру и энергетику, проектами, финансируемыми ЕС, а также развитием жилой недвижимости
- Обширный парк техники стоимостью 8.9 млн евро, при этом дальнейшие запланированные инвестиции должны усилить залоговую базу, обеспечивающую облигации

## Информация о выпуске облигаций

- Arsenal Industrial осуществляет выпуск облигаций на сумму 3.0 млн евро с целью рефинансирования существующего выпуска облигаций объёмом 4.5 млн евро со сроком погашения 31 мая 2026 года. Оставшаяся часть средств, необходимая для рефинансирования существующих облигаций, будет профинансирована за счёт банковского кредита.
- Компания заключила с Signet Bank соглашение о банковском кредите на сумму 4.4 млн евро для рефинансирования всех существующих обязательств по лизингу (до 2.9 млн евро) и частичного финансирования погашения существующих облигаций.
- В результате сделки банк получит залоги первой очереди на активы Компании, включая все активы, находящиеся в лизинге, в то время как держатели облигаций будут обладать залогами второй очереди на те же активы Эмитента и его дочерней компании Arsenal UAB (Литва).
- Инвесторам, владеющим существующими облигациями (ISIN: LV0000860153), также предлагается возможность обменять все или часть существующих облигаций на новые облигации. Инвесторы, участвующие в предложении обмена, получают премию за обмен в размере 1%.

## Инвестиции в технику, млн евро



# Оговорка обязательств и раскрытие информации



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

This Presentation is for information purposes only. The Bonds have their own particular terms and conditions that should be considered before making an investment decision. A prospective investor should not make an investment decision relying solely upon this Presentation. By attending a meeting where this Presentation is presented or by reading the Presentation you agree to be bound by the following terms, conditions, and limitations.

## 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 намерен 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

Инвестирование в облигации связано с определенными финансовыми рисками. Основные факторы риска, влияющие на Arsenal Industrial (Эмитента), включают следующее: Группа осуществляет деятельность на циклическом рынке аренды и продажи строительной техники, тесно связанном со строительной активностью, инвестициями государственного и частного сектора, условиями финансирования и общими макроэкономическими тенденциями; спрос на услуги Группы может снизиться вследствие сокращения строительной активности, инфляции, роста процентных ставок или уменьшения инвестиционной активности клиентов; Группа подвержена геополитическим рискам, включая региональные риски безопасности, санкции, перебои в цепочках поставок, а также рост затрат на энергию, транспорт и оборудование; деятельность Группы в основном сосредоточена в странах Балтии, что создаёт географическую концентрацию; бизнес Группы является капиталоемким и зависит от доступа к финансированию для приобретения, обновления и обслуживания парка техники; Группа может столкнуться с трудностями при оперативной адаптации парка техники к изменениям спроса; Группа действует в условиях конкуренции, что может привести к ценовому давлению, снижению уровня загрузки техники или рентабельности; Группа подвержена сезонности вследствие снижения строительной активности зимой или неблагоприятных погодных условий; Группа зависит от международных поставщиков и может пострадать от задержек поставок оборудования, изменений таможенного регулирования или роста закупочных цен; неэффективное управление парком техники или прогнозированием спроса может привести к избытку или нехватке оборудования; Группа подвержена рискам рефинансирования, долговой нагрузки и процентных ставок, включая рост расходов на обслуживание долга; Группа подвержена кредитному риску контрагентов в случае невыполнения клиентами платёжных обязательств; деятельность Группы зависит от квалифицированного персонала, операционных процессов, IT-систем и цифровых каналов, и любые сбои могут негативно повлиять на деятельность; Группа подвержена правовым, регуляторным, налоговым, связанным с защитой данных, AML/CFT, санкционным и комплаенс-рискам; Группа также может столкнуться с судебными разбирательствами, ограничениями налогового законодательства могут негативно повлиять на бедствиями, повреждением оборудования, дефектами или кражами.

Инвестируя средства в облигации, инвесторы принимают на себя следующие риски, связанные с долговыми ценными бумагами: Облигации являются обеспеченными обязательствами, однако обеспечение находится под залогом первой очереди в пользу Банка по банковскому кредиту, вследствие чего требования держателей облигаций в отношении такого обеспечения являются субординированными по отношению к требованиям Банка; объём средств, доступных держателям облигаций при обращении взыскания, неплатёжеспособности или реструктуризации, может оказаться недостаточным; часть активов может находиться в лизинге или временно не входить в состав обеспечения; стоимость и состав обеспечения могут изменяться со временем и зависеть от повреждений, дефектов, краж, амортизации или изменений структуры активов Группы; обращение взыскания на обеспечение может быть затруднено, отложено или оказаться неуспешным; Агент обеспечения действует от имени держателей облигаций, и ненадлежащее исполнение им своих обязанностей может негативно повлиять на возможность взыскания; Эмитент может не выполнить обязательства по выплате процентов или основной суммы долга по облигациям; ликвидный вторичный рынок облигаций может не сформироваться; облигации могут не быть допущены к торгам либо могут быть исключены из торгов; рыночная стоимость облигаций может колебаться вследствие изменений процентных ставок, экономических условий или спроса инвесторов; облигации могут быть погашены досрочно, что создаёт риск реинвестирования; решения большинства держателей облигаций могут быть обязательными для всех держателей облигаций; распределение облигаций при переподписке может осуществляться по усмотрению Эмитента; держатели существующих облигаций, участвующие в обмене, могут не получить ожидаемый объём распределения; изменения налогового законодательства могут негативно повлиять на доходность облигаций.

Указанные в данном разделе риски могут снизить способность Arsenal Industrial исполнять свои обязательства и, в худшем случае, привести к неплатёжеспособности Компании. Настоящий раздел может не содержать исчерпывающий перечень всех потенциальных рисков, способных повлиять на Arsenal Industrial.