

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «МСБ-Лизинг»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 002P-01, в количестве 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 150 000 000 (Сто пятьдесят миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 900-ый день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-01-24004-R-001P от 15 ноября 2018 г.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлено представление бирже проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг).

Генеральный директор ООО «МСБ-Лизинг»

_____ Р.В. Трубачев

«20 » ноября 20 18 г.

М.П.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

Содержание

1. Общие сведения об эмитенте	4
1.1. Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменное наименование, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации	4
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.	4
1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.	5
1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса). Конкуренты эмитента.	6
1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинги, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющие по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений	6
1.6. Структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.....	6
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумагах эмитента)	7
1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм	7
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:	8
2.1. Операционная деятельность	8
2.2. Оценка финансового состояния эмитента за последние 3 года.....	9
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.....	11
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.	13
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 01.10.2018.....	18
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	18
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента. .	18
3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:	18
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.....	18
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	18
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	18

3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.	18
3.5 Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине эмитента.	39

1. Общие сведения об эмитенте

1.1. Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное наименование, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «МСБ-Лизинг»

Сокращенное наименование: ООО «МСБ-Лизинг»

ИНН: 6164218952

ОГРН: 1046164002983

Место нахождения: 344010 Российская Федерация, Ростовская область, город Ростов-на-Дону, проспект Ворошиловский, дом 62

Дата государственной регистрации: 19.02.2004 г.

1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на котором размещен устав эмитента.

1.2.1 Краткая характеристика Эмитента

Описание оказываемых услуг – основным видом экономической деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга: лизинг автотранспорта (грузовой и легковой транспорт), лизинг спецтехники и оборудования.

Срок создания – Компания-эмитент создана на неограниченный срок.

Цели деятельности – осуществление коммерческой деятельности на рынке лизинговых услуг, рост компании и создание крупной частной розничной лизинговой компании с диверсифицированным и качественным портфелем.

Миссия Эмитента – оказывать содействие и поддержку малому и среднему бизнесу, обеспечивая качественное и недорогое финансирование.

1.2.2 История создания и ключевые этапы развития Эмитента

2004 г. – основание лизинговой компании ООО "Адмирал-Лизинг".

2006 г. – успешно размещен первый выпуск облигаций.

2008 г. – принято решение о закрытии размещения второго выпуска облигаций в связи с финансовым кризисом.

2008 г. – начало сотрудничества с ПАО "Сбербанк".

2010 г. – подписание первого кредитного договора с АО "МСП Банк" по программе поддержки субъектов МСП.

2011 г. – в связи со специализацией компании на работе с субъектами малого и среднего бизнеса, принято решение о ребрендинге и смене названия компании на ООО "МСБ-Лизинг".

2014 г. – открытие филиала в г. Краснодар, достижение портфеля показателя в 0.5 млрд.руб. и Юбилей компании – 10 лет на рынке лизинга ЮФО.

2015 г. - ООО «МСБ-Лизинг» первая и единственная до 2018 года лизинговая компания в Южном федеральном округе, заключившая рамочное соглашение о сотрудничестве с НКО Гарантийный фонд Ростовской области.

2016 г. – заключение договора об открытии кредитной линии в ФАКБ "Российский капитал". Компания заключила партнерское соглашение с АО «Корпорация МСП» о сотрудничестве в рамках проекта «Бизнес навигатор МСП» с целью продвижения проекта «Бизнес-навигатор» среди своих клиентов.

2017 г. – привлечение финансирования ПАО "Банк ЗЕНИТ", компания стала участником государственной программы по субсидированию договоров лизинга строительно-дорожной и коммунальной техники.

2018 г. – повторный выход на рынок облигаций.

1.2.3. Адрес страницы в сети Интернет на которой размещен устав Эмитента:

Устав эмитента размещен: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=7704>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

Эмитент планирует развиваться на конкурентном рынке лизинговых услуг, используя преимущества в скорости и качестве оказания услуги.

Основным видом экономической деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга: лизинг автотранспорта (грузовой и легковой транспорт), лизинг спецтехники и оборудования.

Компания «МСБ-Лизинг» по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса входит в ТОП-20 лизинговых компаний Южного Федерального округа, ТОП-50 лизинговых компаний, работающих с субъектами малого и среднего бизнеса и ТОП-100 федеральных лизинговых компаний по итогам 2017 года¹.

Эмитент ожидается дальнейшего увеличения спроса в сфере лизинговых услуг и повышения своей доли на соответствующем рынке. Эмитент планирует расширение собственной клиентской базы за счёт:

- ✓ Увеличения онлайн-продаж
- ✓ Расширения канала агентских продаж
- ✓ Модернизации продуктовой линейки: совершенствование существующих продуктов и формирование новых предложений для текущих и потенциальных клиентов

В своей деятельности Эмитент придерживается принципа диверсификации лизингового портфеля как по предметам лизинга, так и по отраслям, в которых работают лизингополучатели.

Привлечение новых клиентов объективно сопряжено с поиском дополнительных объёмов финансирования. Эмитент поддерживает стабильную долю собственных средств в составе источников финансирования, а также осуществляет активное привлечение кредитных источников. В условиях расширения деятельности Эмитента и наличия стабильной прибыли принято решение о задействовании облигаций с целью расширения финансовой базы деятельности компании. Далее будет раскручиваться «спираль финансирования»: под капитал проводится поиск клиентов, далее под возросший лизинговый портфель привлекается еще больше капитала. По предварительным оценкам при существующих параметрах (штат, собственный капитал, бизнес-процессы) возможно увеличение лизингового портфеля до 1,3 млрд.р. в декабре 2019 года, до 2,260 млрд.р. в декабре 2021 года и до 3,220 млрд.р. в декабре 2023 года (975 млн.р. на настоящий момент).

Компания проводит активную работу по поиску и привлечению новых клиентов в различных отраслях, ориентируясь на диверсификацию и качество создаваемого лизингового портфеля. Одновременно проводится работа по расширению партнёрских отношений с существующими клиентами в рамках предложения новых комплексных проектов. За счет высокой скорости и качества обслуживания клиентов ООО «МСБ-Лизинг» составляет конкуренцию другим лизинговым компаниям и части банков.

Главными отраслевыми преимуществами компании являются:

1) **индивидуальный подход к каждому проекту** позволяет предоставить для лизингополучателя оптимальные условия, а также возможность реализации уникальных для отрасли проектов;

2) **скорость обработки заявок, принятия решений и финансирования.**

Они достигнуты за счет двух особенностей работы:

¹ Рынок лизинга по итогам 2017 года: движение вверх / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://raexpert.ru/researches/leasing/2017/rank_leasing_2017a.xlsx (дата обращения 19.11.2018)

1) **оптимальный штат сотрудников и их высокая квалификация** (>15 лет в лизинговой и смежных сферах) позволяют проводить предварительный анализ и необходимые внутренние согласования с максимально возможной скоростью и качеством;

2) **достаточная доля собственных средств** позволяет проводить многие сделки без участия банка, следовательно, без необходимости продолжительного согласования уникальных условий для лизингополучателя; за счет этого достигается возможность реализации уникальных проектов, а также скорость предоставления услуги, зачастую недоступная другим лизинговыми компаниям.

1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента. Конкуренты эмитента.

География ведения бизнеса

Территориально география бизнеса ООО «МСБ-Лизинг» охватывает Южный федеральный округ, Ставропольский край, г. Москва, г. Санкт-Петербург. В планах на расширение географии бизнеса Московская область, г. Санкт-Петербург, Ленинградская область.

Диверсификация

Бизнес эмитента диверсифицирован в двух приоритетных направлениях; доминирующими направлениями деятельности являются лизинг грузового автотранспорта, лизинг сельскохозяйственной техники и дорожно-строительной техники. Также финансируются проекты по пассажирскому и легковому автотранспорту, оборудованию для пищевой промышленности, строительной техники, коммунальной техники, торговому и погрузочному оборудованию.

Бизнес диверсифицирован также и по сферам деятельности лизингополучателей. Клиентами Эмитента являются компании из следующих отраслей:

- сельское хозяйство;
- коммерческие перевозки, логистика;
- строительство;
- строительство и ремонт дорог;
- оптовая и розничная торговля;
- прочие виды производств;
- добыча полезных ископаемых;
- коммунальное хозяйство;
- пассажирские перевозки;
- производство пищевых продуктов.

Диверсифицирована и ресурсная база деятельности: бизнес финансируется из собственных средств компании, займов физических лиц и банковских кредитов.

Диверсифицированы и поставщики: практически по каждому проекту лизингополучатель предлагает своего поставщика, либо Эмитент предлагает поставщика-партнера по всем основным направлениям деятельности.

Доля на рынке и конкуренты

Компания «МСБ-Лизинг» по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса входит в ТОП-20 лизинговых компаний Южного Федерального округа, ТОП-50 лизинговых компаний, работающих с субъектами малого и среднего бизнеса и ТОП-100 федеральных лизинговых компаний по итогам 2017 года².

Основными конкурентами являются федеральные лизинговые компании. Региональные компании не являются существенными конкурентами, так как не оказывают существенного влияния на конкурентную среду. ООО «МСБ-Лизинг» является наиболее крупной частной лизинговой компанией на региональном розничном рынке.

² Рынок лизинга по итогам 2017 года: движение вверх / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://raexpert.ru/researches/leasing/2017/rank_leasing_2017a.xlsx (дата обращения 19.11.2018)

1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.

Эмитент не входит в группы и в холдинги. Дочерние и (или) зависимые общества Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации эмитента отсутствуют.

1.6. Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительные орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.

1.6.1. Структура участников Эмитента

ООО «МСБ-ЛИЗИНГ» имеет 2 учредителей (участников) на 20.11.2018:

Компания/ физическое лицо	ИНН	Доля собственности (в процентах)	Номинальная стоимость доли (в рублях)
Общество с ограниченной ответственностью "Бругвел"	6163154664	70%	42 000 000
Ксёэнз Тимур Викторович	612100208464	30%	18 000 000

Структура ООО "Бругвел":

Компания/ физическое лицо	ИНН	Доля собственности
Бочарова Наталья Николаевна	615013525254	10%
Ксёэнз Тимур Викторович	612100208464	90%

1.6.2. Сведения об органах управления Эмитента

Высшим органом управления Общества является общее собрание участников Общества. Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом общества – Генеральным Директором, который подотчетен общему собранию участников.

ФИО генерального директора: Трубачев Роман Владимирович. Настоящую должность занимает с 2011 года.

Совет директоров и коллегиальный исполнительный орган Общества отсутствуют.

1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента

У эмитента и ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм

Не применимо.

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:

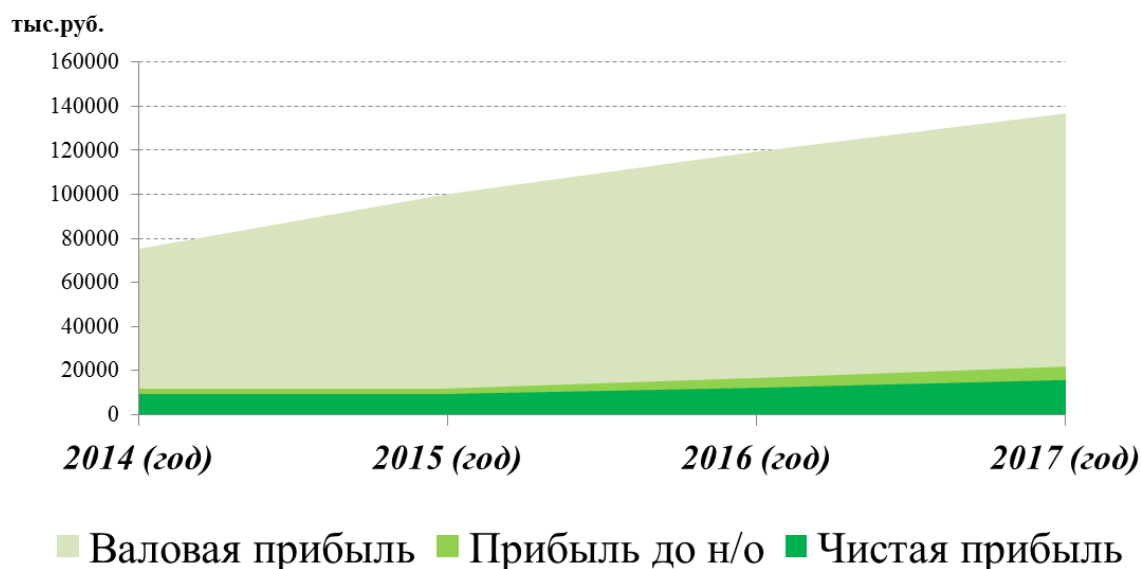
2.1. Операционная деятельность

Сфера деятельности Эмитента – финансовая аренда (лизинг)

Приоритетная географическая направленность – Ростовская область, Краснодарский край.

Динамика ключевых отчетных показателей операционной деятельности, в соответствии со структурой РСБУ

Показатель	2014 (год)	2015 (год)	2016 (год)	2017 (год)	тыс.руб.	
					2017 (9 мес.)	2018 (9 мес.)
Валюта баланса	638 309	678 084	695 780	684 163	694 637	796 711
Собственный капитал	102 260	111 665	123 870	139 607	133 379	149 959
Выручка	328 458	510 398	556 310	649 194	475 300	474 350
Валовая прибыль	75 266	100 121	119 400	136 741	98 923	99 489
Прибыль до н/о	11 746	11 860	16 683	21 817	13 422	13 325
Чистая прибыль	9 363	9 405	12 205	15 737	9 508	10 352



Цепные изменения (в%) ключевых отчетных показателей операционной деятельности, в соответствии со структурой РСБУ

Показатель	2015/2014 (год)	2016/2015 (год)	2017/2016 (год)	2018/2017 (9 мес.)
Валюта баланса	+6,2%	+2,6%	-1,7%	+14,7%

Собственный капитал	+9,2%	+10,9%	+12,7%	+12,4%
Выручка	+55,4%	+9,0%	+16,7%	-0,2%
Валовая прибыль	+33,0%	+19,3%	+14,5%	+0,6%
Прибыль до н/о	+1,0%	+40,7%	+30,8%	-0,7%
Чистая прибыль	+0,4%	+29,8%	+28,9%	+8,9%

2.2. Оценка финансового состояния эмитента

Коэффициент финансового левериджа	Отношение суммы обязательств Эмитента к величине собственного капитала					
	2014 (год)	2015 (год)	2016 (год)	2017 (год)	2017 (9 мес.)	2018 (9 мес.)
	5,24	5,07	4,62	3,90	4,21	4,31

Коэффициенты рентабельности:	Иллюстрируют динамику прибыльности основной деятельности Эмитента					
	2014 (год)	2015 (год)	2016 (год)	2017 (год)	2017 (9 мес.)	2018 (9 мес.)
<i>активов (ROA) по чистой прибыли</i>	1,6%	1,4%	1,8%	2,3%	1,4%	1,4%
<i>активов (ROA) по EBIT</i>	8,0%	10,4%	10,4%	11,2%	7,8%	7,7%
<i>собственного капитала (ROE)</i>	9,6%	8,8%	10,4%	11,9%	7,4%	7,2%
<i>инвестированного капитала (ROIC)</i>	10,8%	13,6%	13,2%	13,5%	9,6%	9,3%
<i>продаж (ROS, NPN)</i>	2,9%	1,8%	2,2%	2,4%	2,0%	2,2%
<i>затрат (себестоимости продаж) (ROM)</i>	3,7%	2,3%	2,8%	3,1%	2,5%	2,8%

Коэффициент текущей ликвидности	Соотношение оборотных активов Эмитента к сумме краткосрочных обязательств. Определяет способность Эмитента своевременно рассчитаться по обязательствам сроком до 1 года					
	2014 (год)	2015 (год)	2016 (год)	2017 (год)	2017 (9 мес.)	2018 (9 мес.)
	2,90	3,32	3,04	4,06	3,53	3,86
<i>Справочно: РФ, отрасль «Финансовый лизинг»³</i>	2,72	1,60	1,81	1,67	н/д	н/д

³Коэффициент текущей ликвидности / ЕМИСС. – [Электронный ресурс] . – Режим доступа:
<https://fedstat.ru/indicator/31169>
<https://fedstat.ru/indicator/58047>

Качество обслуживания долга	Определяется как отношение выручки от реализации к задолженности перед банками и заимодавцами по краткосрочным и долгосрочным обязательствам						
	2014 (год)	2015 (год)	2016 (год)	2017 (год)		2017 (9 мес.)	2018 (9 мес.)
	0,70	0,93	0,98	1,16		0,84	0,80

Сводное описание рисков Эмитента на основании показателей финансовой устойчивости

Показатель	Уровень риска Эмитента					
	Низкий		Средний		Высокий	
	↓	↑	↓	↑	↓	↑
Козфф. фин. левириджа						
Рентабельность:						
<i>ROA по чистой прибыли</i>						
<i>ROA по EBIT</i>						
<i>ROE</i>						
<i>ROIC</i>						
<i>ROS, NPN</i>						
<i>ROM</i>						
Козфф. тек. ликвидности						
Качество обслуж.долга						

Наличие позитивных признаков, свидетельствующих об успешности бизнеса Эмитента

Признак	Наличие признака	Комментарий при необходимости
Стабильное возрастание величины чистых активов	ДА	-
Отсутствие дефицита собственных оборотных средств	ДА	-
Умеренная зависимость от внешних источников финансирования	ДА	Доля собственного капитала в пассивах по состоянию на 01.10.2018 составляла 19% с тенденцией к умеренному повышению
Поддержание ликвидности компании	ДА	Сохранение коэффициента текущей ликвидности на достаточно высоком уровне – наличие потенциала своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов
Стабильный положительный финансовый результат деятельности	ДА	-
Оптимальная долговая нагрузка	ДА	По срокам и объемам банковские заимствования в рамках каждого кредитного проекта согласованы с аналогичными параметрами (сроками и суммами) лизинговых договоров

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента

тыс.руб.

Показатели	2014	2015	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
АКТИВЫ										
Основные средства	3 993	3 846	9 718	8 967	8 111	10 567	9 537	9 769	8 566	19 035
Доходные вложения в МЦ	100 269	76 364	106 021	90 410	73 467	83 710	79 502	19 775	32 212	73 907
Запасы	517	25	1 528	1 525	52	68	45	170	102	85
Дебиторская задолженность	429 694	517 751	504 619	494 733	503 532	547 964	534 937	591 824	601 797	618 230
Денежные средства и эквиваленты	28 516	10 002	39 524	24 263	15 942	19 651	20 936	13 647	15 322	44 990
Прочие активы	75 320	70 096	34 370	29 673	63 352	32 677	39 206	40 288	69 743	40 464
Итого	638 309	678 084	695 780	649 571	664 456	694 637	684 163	675 473	727 742	796 711
ПАССИВЫ										
Займы и кредиты	379 708	426 454	405 741	383 555	393 404	426 008	418 718	413 681	442 293	521 696
Кредиторская задолженность	156 346	139 867	165 748	137 321	140 265	135 016	119 665	112 511	134 978	121 031
Уставный капитал	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
Нераспределенная прибыль	42 260	51 665	63 870	68 299	70 495	73 379	79 607	83 766	85 720	89 959
Прочие пассивы	-5	98	421	396	292	234	6 173	5 515	4 751	4 025
Итого	638 309	678 084	695 780	649 571	664 456	694 637	684 163	675 473	727 742	796 711

Структура, %

Показатели	2014	2015	2016	1 кв. 2017	2 кв. 2017	3 кв. 2017	4 кв. 2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
АКТИВЫ										
Основные средства	0,6%	0,6%	1,4%	1,4%	1,2%	1,5%	1,4%	1,4%	1,2%	2,4%
Доходные вложения в МЦ	15,7%	11,3%	15,2%	13,9%	11,1%	12,1%	11,6%	2,9%	4,4%	9,3%
Запасы	0,1%	0,0%	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	67,3%	76,4%	72,5%	76,2%	75,8%	78,9%	78,2%	87,6%	82,7%	77,6%
Денежные средства и эквиваленты	4,5%	1,5%	5,7%	3,7%	2,4%	2,8%	3,1%	2,0%	2,1%	5,6%
Прочие активы	11,8%	10,3%	4,9%	4,6%	9,5%	4,7%	5,7%	6,0%	9,6%	5,1%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
ПАССИВЫ										

Займы и кредиты	59,5%	62,9%	58,3%	59,0%	59,2%	61,3%	61,2%	61,2%	60,8%	65,5%
Кредиторская задолженность	24,5%	20,6%	23,8%	21,1%	21,1%	19,4%	17,5%	16,7%	18,5%	15,2%
Уставный капитал	9,4%	8,8%	8,6%	9,2%	9,0%	8,6%	8,8%	8,9%	8,2%	7,5%
Нераспределенная прибыль	6,6%	7,6%	9,2%	10,5%	10,6%	10,6%	11,6%	12,4%	11,8%	11,3%
Прочие пассивы	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,9%	0,8%	0,7%	0,5%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Комментарии к изменению активов, обязательств и собственного капитала

Совокупные активы эмитента

Увеличение размера активов обусловлено поступательным развитием бизнеса компании. Бизнес Эмитента формируется вокруг лизингового портфеля, динамика и состояние которого определяют положение компании на рынке. Эмитент придерживается курса органического роста лизингового портфеля с упором на его качество.

Обязательства Эмитента

Лизинговая деятельность Эмитента неразрывно связана с привлечением банковского финансирования. В данной связи прирост бизнеса влечет за собой увеличение объема кредиторской задолженности Эмитента перед банками. Привлечение дополнительного финансирования строго регламентировано и осуществляется исключительно с целью финансирования лизинговых сделок. Платежи Эмитента по кредитам полностью синхронизированы с поступлениями от лизингополучателей. В компании осуществляется постоянный системный мониторинг собственной ликвидности, соотношения активов и обязательств, с целью сохранения собственного устойчивого финансового положения.

Собственный капитал Эмитента

Значение уставного капитала Эмитента сохраняется на постоянном уровне на протяжении рассматриваемого периода, а прирост собственного капитала обусловлен стабильным наличием нераспределенной прибыли Эмитента, которая регулярно реинвестируется.

Комментарии к текущей деятельности и прогнозы

Основным видом экономической деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга: лизинг автотранспорта (грузовой и легковой транспорт), лизинг спецтехники и оборудования.

Эмитент ожидается дальнейшего увеличения спроса в сфере лизинговых услуг и повышения своей доли на соответствующем рынке. Эмитент планирует расширение собственной клиентской базы за счёт:

- ✓ Увеличения онлайн-продаж
- ✓ Расширения канала агентских продаж
- ✓ Модернизации продуктовой линейки: совершенствование существующих продуктов и формирование новых предложений для текущих и потенциальных клиентов

В своей деятельности Эмитент придерживается принципа диверсификации лизингового портфеля как по предметам лизинга, так и по отраслям, в которых работают лизингополучатели.

Комментарии к бухгалтерской отчетности

Динамика отчетных показателей компании характеризуется следующими ключевыми моментами:

- ✓ Увеличение активов компании
- ✓ Рост показателя собственного капитала
- ✓ Стабильный рост показателей прибыли (валовой, до налогообложения, чистой)
- ✓ Высокий показатель текущей ликвидности компании, в том числе в сравнении с общероссийскими данными, что подтверждает текущую платежеспособность
- ✓ Сохранение прироста всех показателей рентабельности: активов, собственного капитала, продаж и себестоимости
- ✓ Увеличение показателя качества обслуживания долга свидетельствует об опережающих темпах роста выручки в сравнении с обязательствами Эмитента

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Изменение объёмов задолженности Эмитента по кредитам и займам перед кредитными организациями и частными инвесторами, на конец периода

тыс.руб.

Кредитор	2014	2015	2016	2017	2018 III кв.
ПАО Сбербанк	167 622	212 995	198 315	174 588	287 769
АКБ "Инвестторгбанк" (ПАО)	101 950	28 100	-	-	-
АО "ПЕРВОУРАЛЬСКБАНК"		-	-	-	68 676
АО "МСП Банк"	97 747	178 814	112 060	36 037	12 959
МФК	11 155	3 590	-	-	-
Джей энд Ти Банк (АО)	-	-	35 747	18 124	9 223
АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (АО)	-	-	57 172	125 414	59 948
АО КБ "РУБЛЕВ"	-	-	-	15 500	8 900
ПАО Банк ЗЕНИТ	-	-	-	42 371	27 913
Частные инвесторы	-	-	-	5 150	44 900
Итого	378 474	423 499	403 294	417 184	520 288

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 01.10.2018.

На отчетную дату 01.10.2018 г. совокупная дебиторская задолженность составляла:
618 230 тыс.руб.,

в том числе:

562 119 тыс.руб. – остаточная стоимость предметов лизинга, находящихся на балансе у лизингополучателей. Ввиду специфики бухгалтерского учета в лизинговой сфере, учёт переданных лизингополучателям объектов осуществляется по остаточной стоимости в качестве дебиторской задолженности, так как осуществляя выплаты в пользу Эмитента, лизингополучатели «погашают» данную стоимость на протяжении срока лизингового договора.

33 452 тыс.руб. – расчеты с покупателями/заказчиками - отражение текущих платежей отдельных лизингополучателей в пользу Эмитента

22 659 тыс. руб. – расчеты с прочими дебиторами

Суммарная кредиторская задолженность на 01.10.2018 составляла:

121 031 тыс. руб.,

в том числе:

117 615 тыс. руб. – задолженность по полученным авансам (показатель формируется ввиду того, что лизингополучатель уплачивает аванс единовременно, а в соответствии с бухгалтерским учётом, зачет аванса происходит частями на протяжении периода времени; разница между первоначальной уплатой всего аванса и суммой заченного аванса на отчетную дату отражается в бухгалтерской отчетности как кредиторская задолженность Эмитента

3 416 тыс. руб. – иная кредиторская задолженность

Более подробная информация по основным дебиторам и кредиторам приведена в нижеследующей таблице:

Дебиторская задолженность			Кредиторская задолженность		
Дебитор	Сумма, тыс.руб	Доля	Кредитор	Сумма, тыс.руб	Доля
Остаточная стоимость предметов лизинга			Авансы полученные		
Заречье ООО	41 485	6,7%	НИЦ супер-ЭВМ и нейрокомпьютеров ООО	33 512	27,7%
НИЦ супер-ЭВМ и нейрокомпьютеров ООО	29 553	4,8%	ПАРТИЗАН АО	6 715	5,5%
ПАРТИЗАН АО	21 364	3,5%	Заречье ООО	6 621	5,5%
ЛАБИНСКОЕ ДРСУ НАО	20 296	3,3%	ТИМАШЕВСКОЕ ДРСУ НАО	5 432	4,5%
ТКС ООО	18 319	3,0%	ЛЕНИНСКИЙ ПУТЬ КОЛХОЗ	3 910	3,2%
ЛЕНИНСКИЙ ПУТЬ КОЛХОЗ	16 366	2,6%	Джемалядинов Амет-Хан Энверович	2 863	2,4%
СХП ИМ. ЛЕНИНА ООО	14 903	2,4%	Новичихин Дмитрий Михайлович	2 624	2,2%
БРИГАДИРСТРОЙ ООО	12 490	2,0%	Ковнерова Ирина Васильевна	2 548	2,1%
ЧИСТЫЙ ГОРОД	11 827	1,9%	СХП ИМ. ЛЕНИНА ООО	2 405	2,0%
ЗИМОВНИКОВСКИЙ ПКЗ ЗАО	11 761	1,9%	АЛАН-ТРАНС ООО	2 373	2,0%
ЭКО-СИТИ ООО	10 796	1,7%	ЧЕБОКО ООО	2 105	1,7%
Дорожник	10 603	1,7%	ТИККОМ "КУБАНЬ"	1 891	1,6%
Гевондян Каро Вильгельмович	10 323	1,7%	ЭК РЕГИОНЭНЕРГО ООО	1 799	1,5%
КАТС ООО	10 285	1,7%	ДОНМЕТАЛЛ-2000 ООО ПКФ	1 789	1,5%
КАШТАК ООО	10 223	1,7%	ТКС ООО	1 728	1,4%
ЧЕБОКО ООО	9 542	1,5%	КАЗАНТИП ТД ООО	1 667	1,4%
ЭК РЕГИОНЭНЕРГО ООО	9 540	1,5%	СВЕТПРОМГАЗ ООО	1 657	1,4%
ИЗОБИЛЬНЕНСКИЙ МЕЛЬКОМБИНАТ ООО	8 919	1,4%	АЗОВШЕЛКПРИЗ ООО	1 642	1,4%
ТАВРИДА-НЕДРА	8 745	1,4%	ТИТАН ООО	1 532	1,3%
САРМАТ - ЭЛИТА ООО	8 664	1,4%	ЛАБИНСКОЕ ДРСУ НАО	1 412	1,2%
КАЗАНТИП ТД ООО	8 356	1,4%	ЧИСТЫЙ ГОРОД	1 398	1,2%

Дебиторская задолженность			Кредиторская задолженность		
Дебитор	Сумма, тыс.руб	Доля	Кредитор	Сумма, тыс.руб	Доля
Жмыря Виталий Владимирович	8 299	1,3%	ХИМПРОМСТРОЙ ООО	1 327	1,1%
АВТОСТАНДАРТ ООО	8 032	1,3%	ТАВРИДА-НЕДРА	1 271	1,1%
ТИТАН ООО	7 814	1,3%	БРИГАДИРСТРОЙ ООО	1 267	1,0%
ИНЖТЕХ ООО	7 708	1,2%	КАТС ООО	1 090	0,9%
Альянс Частный Консалтинг	7 664	1,2%	МИР ООО	972	0,8%
ХИМПРОМСТРОЙ ООО	7 633	1,2%	ДЖАНКОЙЖЕЛЕЗОБЕТОН ООО	964	0,8%
МИР ООО	6 662	1,1%	Галкин Сергей Александрович	961	0,8%
ТД ДАРЫ КАМЧАТКИ ООО	6 529	1,1%	ИСТА ООО	937	0,8%
ЮГСТРОЙСЕРВИС ООО	6 514	1,1%	ДОНСКОЙ ПОРТ ООО	921	0,8%
АЛАН-ТРАНС ООО	6 455	1,0%	ФИРМА КРЫМОПТ ООО	907	0,7%
Расчеты с покупателями/заказчиками					
Покупатели/заказчики	33 452	5,4%			
Расчеты с прочими дебиторами					
Прочие дебиторы	22 659	3,7%			
ИТОГО	618 230	100,0%	ИТОГО	121 031	100,0%

2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.

Эмитент с момента основания (14 лет) работает на высоко конкурентном рынке лизинговых услуг Южного Федерального Округа, специализируясь на лизинге грузового авто-транспорта, лизинге сельскохозяйственной техники, дорожно-строительной техники, так-же финансируются проекты по пассажирскому и легковому автотранспорту, оборудованию для пищевой промышленности, строительной техники, коммунальной техники, торговому и погрузочному оборудованию.

В настоящий момент лизинговая отрасль находится на стадии развития, в условиях умеренной макроэкономической динамики, отсутствия существенных колебаний валютного курса и предъявлении отложенного спроса прошлых лет.

2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.

Судебных процессов, которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, нет.

3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:

3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум

Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен этот инвестиционный меморандум содержатся Условиях выпуска биржевых облигаций (идентификационный номер выпуска 4B02-01-24004-R-001P от 15 ноября 2018г.), размещенных по следующей ссылке: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=7704>

3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств

Средства, полученные от размещения биржевых облигаций, предполагается направить на финансирование хозяйственной деятельности Эмитента и развитие бизнеса, на замещение имеющихся заемных средств. Эмитент не предполагает использование привлеченных средств на финансирование определенной сделки (взаимосвязанных сделок) или иной операции.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Источник исполнения обязательств – прибыль компании. Эмитент прогнозирует рост лизингового портфеля в условиях привлечения облигационного займа и сопутствующий рост как валового, так и чистого дохода, что позволит качественно и своевременно исполнять обязанности по займу.

3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.

Эмитент не ведет деятельность на внешних рынках, поэтому риски описываются только для внутреннего рынка.

1. Отраслевые риски

По состоянию на дату составления инвестиционного меморандума, Эмитент осуществляет свою деятельность в лизинговой отрасли на территории Российской Федерации в соответствии с российским законодательством. Эмитент реализует сделки внутреннего лизинга и не вовлечен в сделки международного или трансграничного лизинга.

В целом на протяжении всего времени существования Эмитента рынок внутреннего лизинга со стороны спроса характеризовался отсутствием прямой от зарубежных рынков лизинга, внешних товарных рынков и объемов экспорта-импорта товаров и услуг. Также рынок напрямую не связан ни с международной, ни с российской конъюнктурой биржевых товаров. Основой рыночного спроса являются факторы внутренних потребностей российских предприятий и предпринимателей в замещении изношенного оборудования и транспорта, расширении и модернизации производств и оказываемых услуг, в основном, для внутреннего рынка.

Российская отрасль лизинга хорошо регламентирована внутренним законодательством и функционирует в стране около 20 лет. Отрасль регулируется отдельным Федеральным законом №164-ФЗ от 29.10.98 г. «О финансовой аренде (лизинге)». Защита и реализация прав и обязанностей сторон сделок лизинга также закреплены в специальных положениях Гражданского и Налогового кодексов РФ. Это создает законодательную основу функционирования лизинговой отрасли России, более надежную, чем многих других сегментов финансовых услуг.

Несмотря на относительно недолгий период существования и развития, российский рынок лизинга характеризуется значительным объемом в европейском и мировом масштабах. Российский рынок лизинга по объемам сделок входит в десятку крупнейших лизинговых рынков в мире и пятерку крупнейших в Европе (источник: Euromoney “2013

WorldLeasingYearbook”). Российский лизинг прошел несколько циклов развития, несмотря на это характеризуется высокой положительной динамикой как до спада 2009 года, так и после его окончания. За период бурного роста в 2000-2007 г. г. (в среднем на 81% в год, по оценкам ассоциации "Рослизинг") рынок достиг максимального объема в 35,4 млрд. долларов США с НДС (39 млрд. долларов США, по оценкам Рейтингового Агентства RAEX («Эксперт РА») в 2007 г. Осень 2008 года и далее весь 2009 год принесли рынку, как и всему сектору финансовых услуг сильное замедление исторических темпов роста. В 2008 г. и 2009 г. последовало сокращение объемов рынка на 27% и 56 % до 720 и 315 млрд. руб. соответственно (по данным «Эксперт РА»). Обстановка на финансовых рынках отразилась на рынке лизинга, где в тот период произошли значимые, по мнению Эмитента, изменения. Лизинг сократился во всех сегментах, но в разных пропорциях – особенно сильные флуктуации были зафиксированы в сегментах крупных проектов, в которых Эмитент не работает.

По мнению Эмитента, существенное замедление темпов роста рынка произошло вследствие ухудшения конъюнктуры на рынках капитала: повышения процентных ставок, увеличения сроков рассмотрения заявок на получение кредита, ужесточения требований к заемщику и сокращения объемов финансирования. По оценкам экспертов, в связи с резким усложнением доступа предприятий к прямому кредитованию от банков, их заинтересованность в лизинге даже возросла, но общее снижение объемов долгосрочных капитальных вложений из-за повышения неопределенности оказалось все же большим.

В конце 2009 года утвердился восходящий тренд роста объемов лизинговых сделок, что позволило экспертам сделать вывод о прохождении минимальных значений.

В 2010 г. и в 2011 г. продолжилось быстрое восстановление рынка. Результаты 2010 года превзошли наиболее оптимистичные прогнозы: по итогам года объем лизинговых операций за 2010 год увеличился практически вдвое до отметки 610 млрд. руб. без учета НДС, по данным ассоциации «Рослизинг». По данным «Эксперт РА», «сумма новых сделок выросла в 2,3 раза по сравнению с 2009 годом - до 725 млрд. руб. (с НДС)». Таким образом, эксперты отметили переход к фазе роста рынка, которая подтвердилась данными 2011 года. По оценке РА «Эксперт», по итогам 2011 года лизингодатели заключили новых сделок на сумму 1,3 трлн. рублей – на 79% больше, чем в 2010 году (прирост рынка в 2010 году составлял 130%). Многие общеэкономические факторы снижения объемов капитальных инвестиций, и, как следствие, падения рынка лизинга, были преодолены к началу 2010 года. Однако с осени 2011 года проявились новые факторы нестабильности на долговых рынках Европы, оказавших влияние на объемы сделок лизинга в 2012 году. Так, по итогам 2012 года, по оценкам «Эксперт РА», прирост объема новых лизинговых сделок составил 1,5%. Агентство отметило, что такая динамика рынка обусловлена во многом резким снижением активности в сегменте ж/д техники (-14%), а сегменты легкового и грузового автотранспорта, в которых в основном работает Эмитент, напротив, выросли по отношению к 2011 г. на 38,21% и 19,0% соответственно.

В 2013 году в условиях замедления темпов роста российской экономики объем новых сделок на рынке лизинга практически не изменился и по оценке «Эксперт РА» составил 1,3 трлн руб. Продолжилось сокращение сегмента-лидера - ж/д техники: -17,6% относительно 2012 г. Сильного падения рынка лизинга удалось избежать за счет рекордного объема авиасделок – наибольшего за последние 7 лет. Факторами, способствовавшими столь мощному росту авиализинга (+68,6%), стали стимулирующие государственные программы по обновлению парка воздушных судов и потребность в размещении имеющихся ресурсов лизинговыми компаниями с госучастием. Сегмент автотранспорта также продемонстрировал высокие темпы прироста объема новых сделок: легковой - прирост 13,5%, грузовой – прирост 33%. Таким образом, исследователи рынка обуславливают сокращение рынка в реальном выражении, в основном динамикой сектора лизинга крупных сделок, подчеркнув при этом обособленный тренд «розничного» лизинга (лизинга малых сделок), где прирост объема сделок у лидеров сегмента достигал 40%.

По итогам 2014 года сумма новых договоров лизинга по оценке «Эксперт РА» сократилась на 23% и составила 1 трлн рублей, что было вызвано сокращением крупнейших сегментов – железнодорожной техники и авиатранспорта – на 40.2% и 44.3% соответственно.

По оценке «Эксперт РА» сумма новых договоров финансового и оперативного лизинга сократилась за 2015 год на 17% и составила 830 млрд рублей, что было вызвано сокращением крупнейшего сегмента в данной отрасли – железнодорожной техники. При этом несмотря на абсолютное сокращение, крупнейшим сегментом рынка остается автолизинг, доля которого достигла 37% в 2015 году (36% за 2014 год). Снижение покупательской активности населения и рост стоимости автомобилей привели к падению автопродаж в 2014 году. Однако автосегменту удалось отстоять лидирующие позиции на рынке в 2015 году за счет запуска госпрограммы по льготному автолизингу, а также введения лизингодателями экспресс-продуктов и предоставления скидок клиентам.

За период 2011-2015 гг. в отрасли не наблюдалось существенного негативного изменения законодательства, регулирующего лизинговую деятельность. Возможное негативное изменение действующего лизингового законодательства в нынешних условиях представляется маловероятным.

Несмотря на изменения условий рынка, ООО «МСБ-Лизинг» показывает устойчивую положительную динамику основных показателей.

В случае наступления негативного события и существенного прямого затруднения деятельности, Эмитент может пойти на сокращение объемов своей деятельности в части заключения новых сделок лизинга и сосредоточиться на обслуживании портфеля лизинговых контрактов, обеспеченных правом собственности на предметы лизинга. Благодаря ликвидной позиции Эмитента, основанной на полной синхронизации лизинговых и кредитных платежей в действующем и перспективном портфеле, погашение займов и исполнение обязательств по ценным бумагам возможно и при приостановлении деятельности по новому лизинговому финансированию клиентов - сохраняя работу с текущим лизинговым портфелем.

Наиболее значимые, по мнению Эмитента, возможные изменения в отрасли:

Среди наиболее значимых рисков, относящихся к деятельности Эмитента, связанных с возможным ухудшением ситуации в отрасли (в т.ч. наиболее значимые возможные изменения), можно указать следующие:

- риски, связанные с усилением конкуренции на рынке со стороны лизинговых компаний с государственным участием;
- риски, связанные с выходом на российский рынок крупных иностранных конкурентов;
- риски, связанные с общим ухудшением экономической ситуации в стране и, как следствие, снижением инвестиционной активности;
- риски, связанные с возможным снижением процентной маржи лизингового рынка в целом;
- риски, связанные с функционированием банковской системы/банковского сектора Российской Федерации.

Предполагаемые действия Эмитента в этом случае:

Эмитент уделяет особое внимание анализу и оценке рисков, разработке механизмов их минимизации. Управление рисками у Эмитента строится и развивается как система, органично интегрированная в структуру ее бизнес-процессов.

Для снижения рисков, связанных с усилением конкуренции, в том числе в связи с выходом на рынок крупных иностранных конкурентов, Эмитент на постоянной основе оценивает и сравнивает свою деятельность с деятельностью текущих и потенциальных конкурентов основываясь на следующих основных факторах конкурентоспособности:

- ✓ наиболее востребованные лизинговые продукты,
- ✓ дополнительные услуги,
- ✓ автоматизация бизнес-процессов.

В случае наступления рисков, связанных со значительным ухудшением экономической ситуации в стране в целом, или в банковской системе России в частности, и существенного затруднения дальнейшей деятельности Эмитент может пойти на сокращение объемов своей деятельности в части заключения новых сделок и сосредоточиться на обслуживании портфеля

лизинговых контрактов, обеспеченных правом собственности на предметы лизинга. Благодаря ликвидной позиции Эмитента, где средний срок и структура погашения кредиторской задолженности Эмитента превосходят средний срок и структуру погашения текущих лизинговых платежей по действующему лизинговому портфелю, погашение займов возможно при приостановлении деятельности по новому лизинговому финансированию клиентов и работе на текущем лизинговом портфеле.

В случае наступления рисков, связанных с возможным снижением процентной маржи лизингового рынка Эмитент намерен предпринять все усилия для нивелирования и/или снижения негативного эффекта данных рисков путем грамотной и эффективной экономической политики в своей деятельности.

Помимо этого, страхование позволяет перенести на страховщика большинство рисков повреждения и утраты, которые могут возникнуть в процессе эксплуатации предмета лизинга.

Предполагаемые действия Эмитента в этом случае:

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации. В связи с этим риски, связанные с возможными изменениями в отрасли на внешнем рынке, минимальны. В случае возникновения на внешнем рынке ситуаций в отрасли Эмитента, которые могут оказать негативное влияние на его деятельность и исполнение обязательств по выпускаемым ценным бумагам, Эмитент предпримет все необходимые меры для снижения указанного риска.

Риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые Эмитентом в своей деятельности и их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам:

Эмитент в своей деятельности не использует сырье, а доля потребляемых услуг сторонних организаций в структуре себестоимости незначительна, поэтому риски, связанные с возможным изменением цен на сырье и услуги, отсутствуют, и они не влияют на деятельность Эмитента и на исполнение Эмитентом обязательств по его ценным бумагам. При этом одной из основных статей затрат Эмитента являются процентные расходы по привлеченным кредитам и займам, что является отраслевой спецификой для Эмитента.

Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги Эмитента, и их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам.

Риск снижения цен на услуги Эмитента может повлиять на финансовые показатели Эмитента.

Влияние риска, связанного с возможным изменением цен на услуги Эмитента, на деятельность Эмитента и на исполнение обязательств по ценным бумагам минимально, поскольку прогнозируемый объем поступлений от лизинговых выплат по заключенным Эмитентом договорам лизинга покрывает возможные выплаты по ценным бумагам. Существенного изменения цен на услуги, оказываемые Эмитентом, не прогнозируется.

В случае значительного снижения цен на предоставляемые Эмитентом услуги Эмитент может пойти на сокращение объемов своей деятельности в части заключения новых сделок и сосредоточиться на обслуживании портфеля лизинговых контрактов, обеспеченных правом собственности на предметы лизинга. Благодаря ликвидной позиции Эмитента, где средний срок и структура погашения кредиторской задолженности Эмитента превосходят средний срок и структуру погашения текущих лизинговых платежей по действующему лизинговому портфелю, погашение займов возможно при приостановлении деятельности по новому лизинговому финансированию клиентов и работе на текущем лизинговом портфеле.

2. Страновые и региональные риски.

Риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране (странах) и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность, при условии, что основная деятельность Эмитента в такой стране

(регионе) приносит 10 и более процентов доходов за последний завершенный отчетный период до даты подписания инвестиционного меморандума.

Страновые риски

Политическая и экономическая ситуация в стране, военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Эмитента, что негативно может сказаться на возможности Эмитента своевременно и в полном объеме производить платежи по своим обязательствам.

Поскольку Эмитент зарегистрирован и осуществляет свою основную деятельность в Российской Федерации, основные страновые риски, влияющие на деятельность Эмитента, это риски, присущие Российской Федерации. Однако в связи с усиливающейся глобализацией мировой экономики существенное ухудшение экономической ситуации в мире может также привести к заметному спаду экономики России, и как следствие, к снижению спроса на продукцию и услуги Эмитента.

Присвоенные Российской Федерации кредитные рейтинги мировых рейтинговых агентств отражают снижение мировых цен на сырьевые товары, зависимость национальной экономики от сырьевого сектора, а также высокий политический риск. Снижение инвестиционных рейтингов и понижение прогнозов ведущими мировыми рейтинговыми агентствами создает риск изоляции российской экономики, сокращения возможностей и ухудшение условий заимствования на международных финансовых рынках. Это, в свою очередь, может привести к существенным экономическим и финансовым последствиям для кредитоспособности России.

Российская экономика характеризуется рядом особенностей:

- сырьевая направленность российской экономики и сильная зависимость от мировых цен на сырьевые товары;
- принадлежность РФ к развивающимся экономикам и, как следствие, сильная зависимость от позиции инвесторов в отношении таких стран, которая определяется не только экономическим положением самих развивающихся экономик, но и макроэкономической и финансовой политикой развитых стран;
- рынок капитала, в том числе фондовый рынок, недостаточно развит;
- недостаточное развитие инфраструктуры и сильная изношенность инфраструктурных объектов в сфере энергетики и транспорта;
- недостаточное развитие банковской системы;
- экономическая нестабильность, относительно нестабильная политическая обстановка, противоречивость и частные изменения налогового, валютного регулирования;
- несовершенная судебная система, недостаточная развитость политических, правовых, экономических институтов;
- высокая степень бюрократизации, коррупции, препятствия для проведения реформ;

Указанные факторы в совокупности обуславливают наличие следующих рисков, имеющих наибольшее значение для национальной экономики и, как следствие, на будущей деятельности Эмитента:

- существенное падение цен на нефть, металлы, уголь и другие ресурсы;
- введение новых санкций со стороны европейских государств и США, ограничивающих доступ к международным рынкам капитала;
- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;
- рост инфляции, снижение покупательской способности.

Наличие вышеуказанных факторов может существенно ограничить Эмитенту доступ к источникам финансирования внутри России и может неблагоприятно отразиться на покупательской способности клиентов Эмитента и его деятельности в целом.

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи, с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе, с применением военной силы. Также Эмитент не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения.

Инфраструктура России была в основном создана в советскую эпоху и не получала достаточного финансирования и обслуживания. Ухудшение состояния инфраструктуры в России наносит вред экономическому развитию, усложняет транспортировку товаров и грузов, увеличивает издержки хозяйственной деятельности в России и может привести к нарушениям в финансово-хозяйственной деятельности Эмитента.

По оценкам Эмитента, риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения в регионах Российской Федерации, в которых представлен бизнес Эмитента, минимален.

Эмитент проводит мониторинг экономической ситуации в России и степень влияния на нее внешнеэкономических факторов, учитывает данные риски при прогнозировании дальнейшей деятельности и финансово-экономических показателей и считает потенциальное влияние вышеописанных тенденций прогнозируемым

Региональные риски

Согласно сценарию развития Южного Федерального округа в целом, при его реализации Ростовскую область ожидает экономический рост, основанный на макроэкономической стабильности Российской Федерации в целом, быстром росте внутреннего рынка и эксплуатации естественных преимуществ региона. В процессе интеграции России в глобальную экономику, Ростовская область оказывается в более выигрышном положении, чем другие регионы благодаря своему геополитическому положению и диверсифицированной структуре экономики. Процессы реструктуризации экономики в регионе происходят более быстрыми темпами и имеют менее болезненные (благодаря динамичному развитию рынка труда) последствия, чем в других регионах РФ. Тем не менее область ожидает перестройка экономической и социальной систем, а также изменение пространственной организации.

Экономический рост будет обеспечиваться за счет четырех основных процессов: ускоренного развития транспортной инфраструктуры, формирования конкурентоспособных кластеров (в течение 3–7 лет подобные кластеры могут быть сформированы в сельском хозяйстве и пищевой промышленности региона), восстановительного роста и технологической модернизации на крупных предприятиях традиционной индустрии, создания новых производств за счет притока в регион новых инвестиций.

«Ядром конкурентоспособности» при реализации сценария поступательного экономического роста региона могут стать:

1. транспорт, торговля (в особенности внешняя), сфера логистических и прочих услуг, энергетика;
2. машиностроение и металлообработка (энергетическое машиностроение, автомобилестроение, железнодорожное машиностроение, сельскохозяйственное машиностроение, оборонно-промышленный комплекс);
3. сельское хозяйство и пищевая промышленность;
4. сфера услуг, в том числе сектор управленческих, финансовых, консалтинговых и прочих услуг.

К источникам внутренних рисков Ростовской области относят технологическую отсталость, трансформацию рынка труда и риски пространственного развития. Технологическая отсталость несет риск для научно-исследовательских организаций. Трансформация рынка труда и риск пространственного развития несут риски диспропорции в доходах населения.

Существующие региональные риски не распространяются на деятельность Эмитента. В тоже время, базовый сценарий развития Ростовской области подразумевает развитие транспортной и сельскохозяйственных отраслей, представители которых являются основными клиентами Эмитента.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод о том, что специфически региональные риски не оказывают существенного влияния на деятельность Эмитента, а вектор развития региона, наоборот, оказывает положительное влияние на деятельность Эмитента.

Политические риски

Внутренняя политическая обстановка в РФ на данный момент характеризуется стабильностью и доверием населения к правящей парламентской партии и президенту. В текущей ситуации не предвидится серьезных изменений в балансе внутренних политических сил, а, следовательно, и в проводимой государством политике.

Внешнеполитические риски могут оказывать существенное дестабилизирующее влияние на российскую политическую систему. В частности, вовлечение российского элемента в военно-политические конфликты в ближнем зарубежье, введение экономических и политических санкций в отношении российских компаний, банков и должностных лиц способствуют ухудшению положения России в межгосударственных отношениях. Это в свою очередь может негативно складываться на политической стабильности и инвестиционном климате в Российской Федерации.

В последние несколько лет Россия была вовлечена в экономические, политические и военные конфликты с рядом стран постсоветского пространства членами СНГ. Следствием данных конфликтов стало ограничение отношений России с некоторыми странами международного сообщества, в том числе, со странами, обладающими крупнейшими рынками капитала, в юрисдикции которых зарегистрированы компании, которые осуществляют крупные инвестиции в Россию. Инвестиционные стратегии и решения таких компаний могут быть изменены под влиянием сложившейся внешнеполитической ситуации, а также оценок, связанных с ней экономических и финансовых рисков. Эскалация внешнеполитических конфликтов может оказать негативное воздействие на экономику России и всего региона, а также вызвать рост негативных настроений инвесторов в отношении российского рынка, что отрицательным образом скажется на возможностях привлечения капитала на международных рынках российскими компаниями.

Ухудшение ситуации в российской экономике может отрицательно сказаться на деятельности, итогах финансовых операций, финансовом состоянии и перспективах Эмитента. Возникновение новых или увеличение напряжения в уже существующих конфликтах, может привести к снижению ликвидности, повышенной волатильности и снижению стоимости ценных бумаг Эмитента, а также к затруднениям в привлечении заемного капитала.

Экономические риски

Существует несколько макроэкономических прогнозов развития экономики страны и сопутствующих ему экономических рисков. МВФ указывает, что главным риском для российской экономики остается возможное падение цен на нефть.

Министерство экономического развития Российской Федерации в прогнозе социально-экономического развития Российской Федерации до 2024 года отмечает, что темп роста ВВП в целом за 2018 год составит 1,8 %, а по итогам 2019 года, темп роста ВВП прогнозируется на уровне 1,3%⁴. При этом, необходимо отметить, что риск оттока капитала снижает возможности для роста инвестиций в экономику, ситуация изменится в лучшую сторону при определенности развития геополитической ситуации.

Прирост инвестиций по важному для лизинга макроэкономическому индикатору объема инвестиций в основной капитал будет определяться возможностью наращивания частных инвестиций на фоне сокращения государственных инвестиционных расходов. Основной вклад

⁴ Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2024 года / Минэкономразвития РФ. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/201801101> (дата обращения 19.11.2018)

будет обеспечиваться инвестициями в основной капитал транспортного комплекса. Возможные негативные изменения в динамике экономического развития РФ и связанные с этим изменения курсов валют, и инфляционные риски могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента. В случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране на деятельность компании Эмитент предполагает осуществить все действия, направленные на снижение влияния таких изменений на свою деятельность.

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране (странах) и регионе на его деятельность.

В случае возникновения одного или нескольких вышеперечисленных рисков, Эмитент предпримет все возможные меры по нивелированию сложившихся негативных изменений. Для целей определения конкретных действий при наступлении какого-либо из перечисленных в факторах риска события Эмитент на постоянной основе осуществляет мониторинг ситуации в России, Южном Федеральном округе и Ростовской области. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных для деятельности Эмитента последствий, приведут к существенным результатам, поскольку абсолютное большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

Принимая во внимание то обстоятельство, что Эмитент осуществляет основную хозяйственную деятельность только на территории Российской Федерации, то, в случае ухудшения макроэкономической ситуации в Российской Федерации, Эмитент планирует предпринять антикризисную программу, включающую в том числе мероприятия по уменьшению процентного риска, а также введение политики, направленной на снижение кредитного риска и сохранение процентной маржи, и грамотной политики в управлении операционными расходами.

В целом Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в Российской Федерации и в г. Ростове-на-Дону как достаточно стабильную.

К факторам, которые могут повлиять на политическую ситуацию в будущем, можно отнести дальнейшую централизацию власти и ослабление роли демократических институтов, замедление политики экономических реформ.

Данные факторы могут потенциально ограничить возможности Эмитента в целом по привлечению инвестиций. Однако Эмитент оценивает вероятность негативных последствий при возникновении вышеуказанных рисков как минимальную.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность:

Военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к снижению показателей финансового положения Эмитента косвенно через ухудшение положения всей национальной экономики

Эмитент на постоянной основе проводит мониторинговые мероприятия для целей своевременного выявления указанных выше рисков. Так как данные риски носят преимущественно недиверсифицируемый характер, то Эмитент планирует противодействовать их негативному влиянию посредством постоянного мониторинга и оперативной реакции в случае их наступления.

Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность, в том числе повышенная опасность стихийных бедствий, возможное прекращение транспортного сообщения в связи с удаленностью и/или труднодоступностью и т.п.:

Географические особенности области регистрации Эмитента таковы, что она не подвержена стихийным бедствиям (в т.ч. ураганы, наводнения, землетрясения и пр.), находится в южной части Российской Федерации, где наиболее развитое транспортное сообщение.

В случае если произойдут негативные изменения ситуации в регионе, которые могут отрицательно сказаться на деятельности Эмитента, Эмитент будет расширять свое присутствие в других регионах РФ.

Кроме того, имущество, принадлежащее Эмитенту и переданное в лизинг, застраховано, поэтому риски возникновения опасности стихийных бедствий можно рассматривать как минимальные.

Вероятность возникновения катастроф техногенного характера оценивается Эмитентом как незначительная.

Подверженность Эмитента рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, в связи с деятельностью Эмитента либо в связи с хеджированием, осуществляемым Эмитентом в целях снижения неблагоприятных последствий влияния вышеуказанных рисков:

Деятельность Эмитента сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической ситуации и конъюнктуры финансовых рынков. К рискам, которые могут повлиять на деятельность Эмитента, относятся кредитный и процентный риски.

Эмитент не подвержен рискам, связанным с изменением курса обмена иностранных валют. Хеджирование рисков Эмитентом не производится.

Процентный риск – это риск, связанный с изменением процентных ставок, в основном по банковским кредитам, так как в случае увеличения процентных ставок возрастают затраты по обслуживанию заемных средств с переменными ставками и новым заимствованиям, а в случае уменьшения – возникают переплаты по уже имеющимся заемным средствам с фиксированными ставками, которые можно сократить только путем досрочного погашения. Эмитент непосредственно подвержен влиянию следующих финансовых рисков:

Риск изменения процентных ставок

Лизинговый портфель Эмитента состоит из договоров лизинга с фиксированными лизинговыми платежами, что означает, что деятельность Эмитента подвержена рискам изменения процентных ставок только по привлеченному финансированию, кредитам с плавающей ставкой. С целью нивелирования риска, связанного с возможным ростом процентных ставок по кредитам и займам, Эмитент привязывает стоимость лизинговых услуг к стоимости финансирования на основе методов «издержки плюс». Кроме этого, для формирования текущего портфеля Эмитент использовал разные виды источников среднесрочного и долгосрочного прямого кредитования, а также синдицированных кредитов, значительно перекрывающих по дюрации средний срок лизинговых сделок. Эти действия Эмитента значительно усиливают его ликвидную позицию и создают все возможности обслуживания кредиторской задолженности из получаемых лизинговых платежей по портфелю вне зависимости от заключения новых сделок или привлечения нового финансирования.

Уменьшению процентного риска способствует политика Эмитента, направленная на привлечение источников финансирования с фиксированной ставкой.

Изменение процентных ставок прямым образом не влияет на финансово-экономическое состояние Эмитента, так как повышение или снижение стоимости заимствований, в конечном счете, ведет к увеличению или уменьшению валовой лизинговой ставки. Однако при этом уровень окончательной валовой лизинговой ставки является основным фактором,

определяющим привлекательность сделки для лизингополучателя, то есть размер процентных ставок влияет на темпы прироста лизингового портфеля Эмитента в будущем.

Непосредственно для Эмитента снижение процентных ставок является следствием роста объемов оказываемых услуг и положительной кредитной истории и в целом оказывает положительное влияние на финансовую деятельность Эмитента вследствие увеличения маржи Эмитента.

Подверженность финансового состояния Эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и т.п. изменению валютного курса (валютные риски):

Риск изменения валютного курса

Финансовое состояние Эмитента, его ликвидность, источники финансирования, результаты деятельности Эмитента не подвержены риску изменения валютных курсов ввиду отсутствия в лизинговом и кредитном портфеле сделок в различных валютах.

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность Эмитента:

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения процентных ставок на деятельность Компании:

- пересмотр инвестиционной политики в целях сокращения сроков заимствования;
- пролонгация уже имеющихся кредитов и займов, если ставки по ним ниже рыночных;
- оптимизация расчетов с кредиторами с целью пролонгации сроков погашения;
- работа с краткосрочными ликвидными активами.

При резком увеличении процентных ставок на заемные денежные средства Эмитент планирует пересмотреть структуру распределения привлеченных средств с учетом приоритетного финансирования направлений с более высокой рентабельностью капитала. В связи с этим рост процентных ставок в краткосрочной перспективе не должен существенно повлиять на платежеспособность Эмитента.

Изменения процентных ставок будут компенсированы последующим изменением ставок лизинговых контрактов и сокращением их длительности.

Предполагаемые действия Эмитента в случае изменения валютных курсов не приводятся, так как Эмитент не подвержен указанному риску ввиду отсутствия в лизинговом и кредитном портфеле сделок в иностранных валютах.

Кредитный риск

Кредитный риск определяется Эмитентом как риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения лизингополучателями, а также прочими контрагентами финансовых обязательств перед Эмитентом в соответствии с условиями соглашений. Кредитный риск принимается Эмитентом по операциям с лизингополучателями и кредитными организациями (по операциям с депозитами и расчетными счетами).

Неспособность лизингополучателей, а также кредитных организаций своевременно выполнять свои обязательства перед Эмитентом может привести к увеличению дебиторской задолженности и возникновению сомнительной задолженности, и необходимости начисления резерва, что приведет к уменьшению чистой прибыли. Эмитент на регулярной основе

проводит анализ деятельности лизингополучателей, а также финансовой стабильности кредитных организаций для целей снижения данного риска.

Методы оценки кредитного риска:

- Качественная (экспертная) оценка. Данный способ оценки риска представляет собой анализ доступной информации, на основании которой определяется оценка уровня кредитного риска по отдельному эмитенту/контрагенту, либо консолидированный уровень риска по портфелю;

- Количественная оценка, которая подразумевает использование обоснованных математических методов и моделей с целью получения конечного числового значения уровня кредитного риска по отдельному эмитенту/контрагенту, либо консолидированного уровня риска по портфелю.

Управление кредитным риском может осуществляться на одном или нескольких уровнях:

- Портфельный уровень подразумевает под собой оценку совокупного кредитного риска, его концентрации, динамики, а также выработку предложений по установлению лимитов и управленческих решений в целях снижения риска.

- Агрегированный уровень управления кредитным риском подразумевает разработку методик и выработку критериев для каждой группы активов, что позволяет ограничивать величину принимаемых рисков.

- Индивидуальный уровень управления кредитным риском подразумевает анализ, оценку и разумное снижение рисков по конкретному активу.

В своей деятельности по управлению и устранению последствий кредитных рисков Эмитент применяет эффективный метод установления стоп-факторов. Суть метода состоит в формировании перечня показателей финансово-хозяйственной деятельности организации, при нарушении которых новые объемы финансирования в отношении организации-контрагента не открываются, а уже открытые лимиты подлежат пересмотру и возможному закрытию.

Возможное влияние инфляции на выплаты по ценным бумагам. Критические, по мнению Эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия Эмитента по уменьшению указанного риска:

Реальный доход по Биржевым облигациям потенциально подвержен влиянию инфляции. Изменение покупательной способности рубля может оказать влияние на реальную доходность по ценным бумагам Эмитента и их привлекательность для инвесторов, однако данный риск рассматривается как относительно невысокий.

Анализ деятельности Эмитента за предшествующие периоды показал, что инфляция не имеет прямого влияния на поступление выручки от лизинговой деятельности. Эмитент не является конечным потребителем услуг, поэтому бремя инфляционного воздействия фактически перекладывается на лизингополучателей.

Повышение уровня инфляции не способно оказать прямое отрицательное влияние на рентабельность Общества. Инфляция может повлиять на рентабельность только в части нераспределенной прибыли, сберегаемой в денежной рублевой форме и не инвестированной в лизинговые контракты.

Так как деятельность Эмитента напрямую не связана с сектором реализации потребительских услуг, критический уровень инфляции, по мнению Эмитента, для его деятельности можно оценить значением более 30 (тридцати) процентов в год.

При росте инфляции Эмитент планирует уделить особое внимание повышению оборачиваемости оборотных активов в основном за счет изменения существующих договорных отношений с лизингополучателями с целью сокращения дебиторской

задолженности. В целом, влияние инфляционных факторов на финансовую устойчивость Эмитента в перспективе не представляется значительным и прогнозируется при составлении финансовых планов компании. Нераспределенная прибыль, сберегаемая в денежной форме, может быть конвертирована в более стабильные валюты для целей нивелирования риска высокой инфляции.

Показатели финансовой отчетности Эмитента, наиболее подверженные изменению в результате влияния указанных финансовых рисков. Риски, вероятность их возникновения и характер изменений в отчетности:

Влияние финансовых рисков на показатели финансовой отчетности Эмитента:

Название риска	Вероятность возникновения	Показатели финансовой отчетности, подверженные влиянию риска и характер изменения в отчетности	Характер изменений в отчетности
Валютный риск	Низкая	Сведения не приводятся, так как Эмитент не подвержен валютным рискам	Сведения не приводятся, так как Эмитент не подвержен валютным рискам
Изменение ставок по кредитам банков	Средняя	Чистая прибыль за отчетный период, проценты к уплате	Рост ставок приведет к увеличению стоимости обслуживания долга, что в свою очередь увеличит операционные и процентные расходы Эмитента и приведет к снижению прибыли. Снижение ставок в конечном счете увеличивает маржу (прибыль) Эмитента и оказывает разнонаправленное действие на проценты к уплате
Кредитный риск	Средняя	Чистая прибыль за отчетный период	Неспособность лизингополучателей своевременно выполнять свои обязательства перед Эмитентом может привести к возникновению сомнительной задолженности, и необходимости начисления резерва, что приведет к уменьшению чистой прибыли.
Инфляционные риски	Средняя	Выручка, чистая прибыль за отчетный период, капитал и резервы, дебиторская задолженность	Увеличение дебиторской задолженности, увеличение себестоимости реализуемых услуг, снижение спроса на услуги Эмитента, что соответственно приведет к снижению выручки и чистой прибыли Эмитента, которая, в свою очередь, отрицательно повлияет на капитал и резервы.

3. Правовые риски

Правовые риски определены, в том числе, недостатками, присущими российской правовой системе и российскому законодательству, что приводит к созданию атмосферы неопределенности в области инвестиций и коммерческой деятельности.

Россия продолжает разрабатывать правовую базу, необходимую для поддержки рыночной экономики. Риски, связанные с российской правовой системой, многие из которых не существуют в странах с более развитой рыночной экономикой, обусловлены следующим:

- несоответствием, существующим между Конституцией, федеральным и региональным законодательством, указами Президента и правительственными, министерскими и местными распоряжениями, решениями, постановлениями и другими актами;
- противоречиями между местными, региональными и федеральными положениями;
- отсутствием административного руководства по толкованию законодательства;
- отступления судов по конкретным делам от единообразия в толковании российского законодательства;
- широкими полномочиями правительственных органов, которые могут привести к произвольным действиям.

Вышеуказанные факторы способны повлиять на возможность Эмитентом реализовывать свои права по разрешениям и соглашениям Эмитента, и на возможности Эмитента по защите своих прав в суде.

Правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента:

К потенциальным рискам также можно было бы добавить возможность негативного изменения действующего лизингового законодательства. В случае наступления данного события, оно может оказать некоторое негативное влияние на деятельность российских лизинговых компаний и Эмитента, в первую очередь на развитие сектора, что может повлиять на возможность Эмитента исполнять обязательства по выпускаемым ценным бумагам.

Однако, реформа лизинговой отрасли происходит постепенно и исключительно с учетом мнения лизингового сообщества. Проекты изменений действующего законодательства, даже незначительные, в обязательном порядке проходят анализ и получение отзывов от лизинговых компаний с целью изучения возможного влияния на деятельность участников лизинговой отрасли. При получении негативных отзывов на предлагаемое изменение, проект отменяется или значительно изменяется. Также изменение федерального законодательства в лизинговой сфере в обязательном порядке подлежит согласованию с Евразийской экономической комиссией.

Имеющееся лизинговое законодательство РФ довольно устойчивое, имеет наработанный единый подход к толкованию и в большей мере единообразное применение на всей территории страны. В связи с чем возможность негативного влияния правовых рисков оценивается Эмитентом как минимальное.

Риски, связанные с изменением валютного регулирования:

Риски, связанные с ужесточением валютного регулирования, в том числе введения тех или иных форм валютного контроля, не рассматриваются как значительные, однако требуют принятия во внимание, в случае значительного оттока капитала и снижения курса национальной валюты.

Правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации установлены нормами Федерального закона от 10.12.2003г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (далее ФЗ о валютном регулировании). Указанный закон устанавливает полномочия органов валютного регулирования, а также определяет права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой Российской Федерации и внутренними ценными бумагами, права и обязанности органов валютного контроля и агентов валютного контроля.

Федеральным законом «О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 26.07.2006г. № 131-ФЗ были внесены соответствующие изменения в статьи 8, 9, 10 и 26 ФЗ о валютном регулировании. Нормы, которые предоставляют Правительству Российской Федерации и Центральному банку Российской Федерации возможность установления ограничений (требование о резервировании, требование об использовании специального счёта) при совершении

резидентами и нерезидентами валютных операций, при купле-продаже резидентами, не являющимися физическими лицами, и нерезидентами иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), при осуществлении резидентами переводов на свои счета (вклады) в банках за пределами территории Российской Федерации, при совершении резидентами и нерезидентами операций с внутренними и внешними ценными бумагами, прекратили свое действие с 01 января 2007 г.

Федеральным законом от 14.03.2013 N 29-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" филиалы иностранных банков исключены из банковской системы Российской Федерации.

Из текста законов "О банках и банковской деятельности", "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)", "О валютном регулировании и валютном контроле" исключено упоминание филиала иностранного банка.

Это связано с тем, что действовавший до настоящего времени режим функционирования филиалов иностранных банков на территории РФ предоставлял им конкурентные преимущества по сравнению с иными кредитными организациями. На них не распространялось в полном объеме действие российского законодательства, и, следовательно, они не были обязаны выполнять требования нормативных актов Банка России, в том числе, касающиеся отчислений средств в фонды обязательного резервирования, представления отчетности и пр.

Закон принят в рамках стратегии развития банковского сектора РФ до 2015 года.

В соответствии с Федеральным законом от 02.07.2013 N 155-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" расширяется перечень операций, подлежащих валютному контролю.

К валютным операциям отнесены:

- трансграничные переводы валюты РФ между резидентами;
- перевод валюты РФ со счета резидента, открытого за рубежом, на счет другого резидента, открытый также за пределами территории РФ;
- перевод валюты РФ между счетами резидента, открытыми за пределами территории Российской Федерации.

Устанавливается право нерезидентов без ограничений осуществлять между собой рублевые переводы со счетов в банках за пределами территории РФ на счета в уполномоченных банках и наоборот.

Резидентам предоставляется право открывать без ограничений счета (вклады) в иностранной валюте и валюте РФ в банках, расположенных за пределами территории РФ, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом "О запрете отдельным категориям лиц открывать и иметь счета (вклады), хранить наличные денежные средства и ценности в иностранных банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации, владеть и (или) пользоваться иностранными финансовыми инструментами".

По мнению Эмитента, риски, связанные с изменениями валютного регулирования, ввиду их благоприятного характера для Эмитента, не окажут существенного влияния на Эмитента.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства:

Как и любой иной субъект хозяйственной деятельности, Эмитент является участником налоговых отношений. В настоящее время в Российской Федерации действует Налоговый кодекс и ряд законов, регулирующих различные налоги и сборы, устанавливаемые на федеральном уровне, уровне субъектов федерации и местном уровне. Применимые налоги включают в себя, в частности, налог на добавленную стоимость, налог на прибыль, налог на рекламу, налог на имущество, акцизы, единый социальный налог и иные налоги и сборы.

Нормативные правовые акты в области налогов и сборов нередко содержат нечеткие формулировки и пробелы регулирования. Кроме того, различные органы государственной власти (например, Федеральная налоговая служба и ее территориальные подразделения) и их

представители могут по-разному трактовать те или иные налоговые нормы. Вследствие этого налоговые риски в России имеют существенный характер.

Эмитентом в полной мере соблюдается действующее налоговое законодательство России, что, тем не менее, не устраняет потенциальный риск расхождения во мнениях с соответствующими регулирующими органами по вопросам, допускающим неоднозначное толкование.

Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин:

Эмитент не осуществляет импорт оборудования, в связи с чем у Эмитента риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин на внутреннем рынке, отсутствуют. В случае, если Эмитент начнет осуществление импортных операций, то Эмитент предпримет все необходимые меры для соответствия требованиям правил таможенного контроля и пошлин. В целом, на текущий момент Эмитент располагает достаточными финансовыми и кадровыми ресурсами для соблюдения норм и правил в сфере таможенного регулирования.

Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Основной вид деятельности Эмитента – услуги лизинга (финансовой аренды) - не требует лицензирования. Вероятность возникновения таких рисков в будущем оценивается Эмитентом как минимальная, поскольку российское законодательство идет по пути уменьшения и ограничения видов деятельности, требующих лицензирования. В случае изменения и/или предъявления требований по лицензированию основной деятельности Эмитента, Эмитент примет все необходимые меры для получения соответствующих лицензий и разрешений. Деятельность Эмитента не подвержена рискам, связанным с изменением требований по лицензированию прав пользования объектами (в том числе природные ресурсы), нахождение которых в обороте ограничено, ввиду отсутствия у него таких прав.

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результаты текущих судебных процессов, в которых участвует Эмитент:

Решения Конституционного Суда РФ, постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ и Верховного Суда РФ имеют все большее значение для правильности разрешения споров. Эмитент осуществляет регулярный мониторинг решений, принимаемых высшими судами, а также оценивает тенденции правоприменительной практики, формирующейся на уровне окружных арбитражных судов, активно применяя и используя ее не только при защите в судебном порядке своих прав и законных интересов, но и при разрешении правовых вопросов, возникающих в процессе осуществления деятельности Эмитента.

В частности, Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ №17 от 14 марта 2014 г. «Об отдельных вопросах, связанных с договором выкупного лизинга» призвано помочь сформироваться такой судебной практике по спорам о взыскании неосновательного обогащения в рамках сделок лизинга, которая будет исходить из реального соблюдения баланса интересов сторон договора лизинга и соответствовать экономической природе лизинговых правоотношений. Эмитент учитывает данное Постановление при защите интересов компании.

На дату подготовки настоящего инвестиционного меморандума ценных бумаг Эмитент не участвует в текущих судебных процессах, которые могут существенно негативно сказаться на результатах его деятельности.

4. Риск возникновения у эмитента убытков в результате уменьшения числа клиентов (контрагентов) вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении эмитента, качестве его продукции (работ, услуг) или характере его деятельности в целом:

Что касается рисков деловой репутации, связанных непосредственно с деятельностью Эмитента, то по мнению его руководства, за всю историю существования Эмитента не возникало ситуаций, угрожающих его деловой репутации. Одной из приоритетных задач Эмитент было и остается предоставление лизинговых услуг высочайшего качества и бесперебойное обслуживание клиентов.

На протяжении всей истории Эмитент демонстрирует рост по всем основным показателям финансово-хозяйственной деятельности.

Для сохранения стабильной работы на рынке лизинговых услуг и поддержания деловой репутации на высоком уровне в Обществе функционирует ряд структурных единиц (в том числе юридический отдел, отдел оценки рисков, отдел экономической безопасности, отдел финансового мониторинга), деятельность которых направлена на контроль соблюдения работниками правил и процедур Эмитента, включая процедуры корпоративного управления, что в конечном итоге приводит к эффективной работе Эмитента с клиентами и контрагентами, а также гарантирует реализацию законных прав и интересов инвесторов.

Так же в целях управления репутационным риском Эмитент осуществляет постоянный контроль за соблюдением законодательства Российской Федерации, а также мониторинг изменений законодательства Российской Федерации и нормативных актов государственных органов Российской Федерации. Эмитент обеспечивает своевременность расчетов по всем типам договоров и процентов по счетам. Осуществляется строгий контроль за достоверностью бухгалтерской отчетности и иной публикуемой информации, предоставляемой участникам, клиентам и контрагентам, органам регулирования и другим заинтересованным лицам, в том числе в рекламных целях.

5. Стратегический риск.

Данный вид риска определяется Эмитентом как риск возникновения у Эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Эмитента (стратегическое управление) и выражающихся в не учете или недостаточном учете возможных опасностей, которые могут угрожать деятельности Эмитента, неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых Эмитент может достичь преимущества перед конкурентами, отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Эмитента.

В целях обеспечения эффективной оценки и реализации стратегических решений в Эмитенте применяется программа краткосрочного и среднесрочного планирования, которая готовится соответствующими службами, в т.ч. финансовым отделом, отделом оценки рисков, деятельность которых направлена на анализ текущего состояния компании, определение приоритетных направлений деятельности, разработка стратегических планов, а также контроль реализации принятых стратегий.

В процессе реализации поставленных задач и планов, определенных стратегией Эмитента, под действием изменений внешней и/или внутренней рыночной конъюнктуры, в случае выявления отклонений расчетных критериев от прогнозных значений в каком-либо сегменте возможно внесение корректив в стратегические планы и/или деятельность Эмитента.

Эмитент оценивает уровень стратегического риска как незначительный.

6. Риски, связанные с деятельностью Эмитента.

Основным видом деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Данная деятельность предполагает заключение обязательных и сопутствующих договоров. К обязательным относятся непосредственно договор лизинга и договор купли-продажи по приобретению предмета лизинга. Основным риском в данном аспекте является риск, связанный с фигурой Поставщика предмета лизинга, нарушением условий договора купли-продажи со стороны Поставщика, ограниченным объемом информации о Поставщике, его статусе, праве на отчуждаемое имущество, наличии у Поставщика производственных мощностей и иных ресурсов для надлежащего выполнения обязательств по договору и пр. в связи с тем, что выбор Предмета лизинга и Поставщика осуществляет Лизингополучатель.

Для исключения/минимизации данного риска Эмитентом разработан и реализуется при каждой сделке порядок проверки Поставщика на предмет его реальности, добросовестности, его деловой репутации, наличия у него возможности поставить приобретаемое имущество; правоспособности и полномочий у Поставщика на заключение сделки.

По общему правилу Эмитента Поставщиками могут выступать только сами производители, официальные дистрибьюторы, дилеры или лица, являющиеся титульным собственником имущества. При необходимости Поставщик проверяется по месту его нахождения.

Риск, связанный с фигурой Лизингополучателя и нарушением с его стороны принятых на себя обязательств, минимизируется заключением сопутствующих договоров в обеспечение договора лизинга – договора поручительства, договора залога, договора страхования предмета лизинга.

Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует Эмитент:

В настоящее время Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности.

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии Эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Основной вид деятельности Эмитента – услуги лизинга (финансовой аренды) - не требует лицензирования. При этом вероятность возникновения таких рисков в будущем минимальна, поскольку российское законодательство идет по пути уменьшения и ограничения видов деятельности, требующих лицензирования. В случае изменения и/или предъявления требований по лицензированию основной деятельности Эмитента, Эмитент примет все необходимые меры для получения соответствующих лицензий и разрешений. Эмитенту не свойственны риски, связанные с изменением требований по лицензированию прав пользования объектами (в том числе природные ресурсы), нахождение которых в обороте ограничено ввиду отсутствия у него таких прав.

Риски, связанные с возможной ответственностью Эмитента по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ Эмитента

На дату составления настоящего инвестиционного меморандума ценных бумаг Эмитент не несет ответственность по долгам третьих лиц. По мнению Эмитента, возможность возникновения ответственности по таким долгам является низкой, так как неисполнение обязательств такими обществами возможно только в случае существенного ухудшения их финансового положения и ситуации в их отрасли.

Эмитент не имеет дочерних обществ.

Риски, связанные с возможностью потери потребителей, на оборот с которыми приходится не менее чем 10 процентов общей выручки от продажи продукции (работ, услуг) Эмитента:

Лизинговый портфель Эмитента широко диверсифицирован. На 10, наибольших по объему лизинговых договоров, клиентов, приходится менее 40% лизингового портфеля Эмитента. У Эмитента нет клиентов, оборот с которыми более 10% общей выручки, 10% лизингового портфеля.

Прочие риски Эмитента:

Риски, связанные с особыми условиями (ковенант) кредитных соглашений Эмитента.

В соответствии с условиями некоторых кредитных соглашений (ковенант), Эмитент обязан выполнять наложенные на него финансовые и другие ограничения, которые связаны, по большей части, с мониторингом качества лизингового портфеля Эмитента и структуры финансирования, привлекаемого Эмитентом. Условия кредитных соглашений также требуют от Эмитента достигать определенных финансовых коэффициентов. Необходимость соблюдать финансовые коэффициенты и другие ограничения могут препятствовать способности Эмитента выполнять свои бизнес-стратегии. Кроме того, нарушение ограничений, указанных в кредитных соглашениях, Эмитентом может привести к дефолту по данному виду обязательств и, соответственно, немедленному погашению задолженности. Следствием чего может быть существенное негативное влияние на бизнес, доходы, финансовое состояние, результаты деятельности Эмитента и возможность выполнять свои обязательства.

Эмитентом формализован процесс контроля за соблюдением таких особых условий (ковенант), при принятии управленческих решений данные риски оцениваются на постоянной основе. Поэтому вероятность реализации риска Эмитент рассматривает как незначительную.

3.5 Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине эмитента.

В силу того, что в соответствии с п.4 ст.807 Гражданского Кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ) договор займа может быть заключен путем размещения облигаций, то к таким правоотношениям применяются положения ст. 809 и 810 ГК РФ, смысл которым заключается в том, что Эмитент обязан возвратить владельцам Биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Программы и Условий выпуска.

Неисполнение Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям является существенным нарушением условий договора займа, заключенного путем выпуска и продажи Биржевых облигаций (далее также - дефолт), в случае:

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по приобретению Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако, в течение сроков, указанных в определении дефолта, составляет технический дефолт.

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» существенным нарушением условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, владельцы Биржевых облигаций вправе предъявлять Эмитенту требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия Эмитентом и (или) представителем владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения) информации об устранении нарушения.

Порядок предъявления к Эмитенту требований о досрочном погашении Биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5.1 Программы, с учетом особенностей, установленных статьями 17.1 и 8.9 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Эмитент обязан погасить Биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

2. В случае наступления дефолта владельцы Биржевых облигаций вправе, не заявляя требований о досрочном погашении Биржевых облигаций, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):

– в случае наступления дефолта по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со ст. 395 ГК РФ;

– в случае наступления дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со ст. 395 и 811 ГК РФ;

– в случае наступления дефолта по приобретению Биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьей 395 ГК РФ.

В случае наступления технического дефолта владельцы Биржевых облигаций вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно было быть исполнено, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией) уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 ГК РФ.

Требование (претензия) к Эмитенту (далее – Претензия) направляется по правилам, установленным законодательством Российской Федерации для осуществления прав по ценным бумагам лицами, права которых на ценные бумаги учитываются номинальным держателем, иностранным номинальным держателем, иностранной организацией, имеющей право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, и в порядке, аналогичном порядку реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать досрочного погашения Биржевых облигаций, указанному в пункте 9.5.1 Программы.

В случае невозможности направления Претензии к Эмитенту через номинального держателя, иностранного номинального держателя, иностранную организацию, имеющую право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав

на ценные бумаги, или лицо, осуществляющее обязательное централизованное хранение ценных бумаг, или в случае отказа таких организаций принять Претензию, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе направить Претензию заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения по адресу Эмитента, указанному в едином государственном реестре юридических лиц, или вручить под расписку уполномоченному лицу Эмитента.

В Претензии указываются сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы выплат по Биржевым облигациям.

Претензия рассматривается Эмитентом в течение 5 (Пяти) дней (далее – срок рассмотрения Претензии).

В случае, если Претензия содержит требование о выплате процентов за несвоевременное исполнение или неисполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьей 395 ГК РФ, Эмитент в случае согласия с требованиями, содержащимися в Претензии, в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты окончания срока рассмотрения Претензии перечисляет по указанным в Претензии реквизитам причитающиеся суммы в адрес владельцев Биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае дефолта или технического дефолта исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости (соответствующей части номинальной стоимости) Биржевых облигаций, по выплате купонного дохода за полный купонный период по Биржевым облигациям и по приобретению Биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации), осуществляется в порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости (части номинальной стоимости) Биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по ним, для приобретения Биржевых облигаций в п.9.2, п. 9.4. и п.10 Программы соответственно.

В том случае, если будет удовлетворено хотя бы одно Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций, предъявленное в порядке, указанном в п. 9.5.1 Программы, в результате чего будет выплачена номинальная стоимость (непогашенная часть номинальной стоимости) Биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном разделами 9.2 и 9.4 Программы. В таком случае Эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами Биржевых облигаций на соответствующие даты. Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в таком списке, которые не предъявляли Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

В случае отказа Эмитента удовлетворить Претензию, владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица, вправе обратиться в суд общей юрисдикции или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

В случае неперечисления или перечисления не в полном объеме Эмитентом причитающихся владельцам Биржевых облигаций сумм по выплате номинальной стоимости Биржевых облигаций, по выплате купонного дохода по ним, по приобретению Биржевых облигаций, а также процентов за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статье 395 ГК РФ, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе обратиться в суд общей юрисдикции или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

При этом, в случае назначения представителя владельцев Биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг), владельцы Биржевых облигаций не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд общей юрисдикции или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом «О рынке ценных бумаг», условиями выпуска Биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев Биржевых облигаций.

Владельцы Биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении одного месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев Биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев Биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием.

Владельцы Биржевых облигаций - физические лица могут обратиться в суд общей юрисдикции по месту нахождения ответчика, владельцы Биржевых облигаций - юридические лица и индивидуальные предприниматели могут обратиться в арбитражный суд по месту нахождения ответчика.

Общий срок исковой давности согласно статье 196 ГК РФ устанавливается в три года. В соответствии со статьей 200 ГК РФ течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

Подведомственность гражданских дел судам установлена статьей 22 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации.

Подведомственность дел арбитражному суду установлена статьей 27 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям:

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по выплате процентов (купонного дохода) по биржевым облигациям, погашению (частичному досрочному погашению) облигаций эмитента и (или) приобретению облигаций их эмитентом, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения в следующие сроки:

1) с даты, в которую обязательства Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:

- в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

2) на десятый рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) - с даты окончания этого срока:

- в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

Указанное сообщение должно содержать:

- содержание неисполненного обязательства (выплата купона, выкуп по оферте, погашение и т.д.);
- дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;
- сумму неисполненных обязательств;
- сведения о причинах неисполнения обязательств;
- дату наступления дефолта Эмитента.