

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

## Общество с ограниченной ответственностью «МСБ-Лизинг»

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии 002P-04, в количестве 100 000 (Сто тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной 100 000 000 (Сто миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1080-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, регистрационный номер выпуска 4B02-04-24004-R-001P от 26.01.2021.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация (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

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, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

## 1. Общие сведения об эмитенте:

- 1.1 Основные сведения об эмитенте: (полное и сокращенное фирменные наименования, 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 Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.....7
- 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.....9
- 1.6 Указывается 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 (по каждому из органов управления и соответствующему лицу раскрывается их персональный состав с указанием всех должностей, занимаемых таким лицом за последние пять лет).....9
- 1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....10
- 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 (*информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ/Сегмент РИИ-Прайм*).....10

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

- 2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.....11
- 2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.....14
- 2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.....18
- 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.....19
- 2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.....19
- 2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.....20

## 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: вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещаемых (размещенных) ценных бумаг, номинальная стоимость, сроки размещения, цена размещения или порядок ее определения, условия обеспечения (для облигаций с обеспечением), условия конвертации (для конвертируемых ценных бумаг). Вместо требуемой информации эмитентом может быть приведена ссылка на страницу в сети Интернет, на которой размещен текст решения о выпуске ценных бумаг (программы облигаций и условий выпуска облигаций в рамках программы облигаций) со всеми изменениями к таким документам.....20
- 3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении).....20

3.3.	Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.....	20
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.....	20
3.5.	Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента, включающие полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации данных лиц, а также адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен документ, содержащий сведения о лице, предоставившем обеспечение и условиях предоставляемого им обеспечения в соответствии со статьей 27.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».....	29
3.6.	Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет.....	29
<b>4.</b>	<b>Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента .....</b>	<b>30</b>

## 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

### 1.1 Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменные наименования, 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:** 344000 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 которой размещен устав эмитента.

Основным видом экономической деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга: лизинг грузового и легкового транспорта, спецтехники, сельхозтехники, оборудования и железнодорожных вагонов.

Уставный капитал компании «МСБ-Лизинг» сформирован в размере 60 000 000 рублей. Собственный капитал компании составляет 185 540 000 рублей, достаточность капитала более 21%.

Компания работает в партнерстве с ведущими банками и страховыми компаниями страны: ПАО «Сбербанк», АО «Альфа-Банк», АО «МСП Банк», АО «Первоуральскбанк», банк «Точка», АО «АльфаСтрахование», САО «ВСК», АО «Согаз», САО «РЕСО-Гарантия», СПАО «Ингосстрах», ООО «СК «Согласие» и другими.

Компания специализируется на работе с малым и средним бизнесом, обеспечивает качественное финансирование предприятиям в стадии роста с индивидуальным подходом к каждому проекту.

Опыт работы компании на рынке лизинга превышает 16 лет. За это время сформирована команда высококвалифицированных специалистов, способных обеспечить дальнейшее стабильное развитие компании.

- Свою деятельность ООО «МСБ-Лизинг» начало в 2004 году, в Ростове-на-Дону. Первым названием компании было ООО «Адмирал-Лизинг».
- В 2006 году была размещен первый выпуск облигаций. До этого времени компания работала за счет частного и собственного финансирования.
- 2008 год стал началом постоянного сотрудничества с ПАО «Сбербанк».
- В 2010 году был подписан первый кредитный договор с АО «МСП Банк» по программе поддержки субъектов МСП.
- В связи со специализацией компании на работе с субъектами малого и среднего бизнеса, в 2011 году было принято решение о ребрендинге и смене названия компании на ООО «МСБ-Лизинг».
- Юбилейный 2014 год стал временем открытия филиала в Краснодаре. В этот же год лизинговый портфель компании достиг показателя в 0.5 млрд руб.
- С 2015 по 2018 год «МСБ-Лизинг» — первая и единственная лизинговая компания в Южном федеральном округе, заключившая рамочное соглашение о сотрудничестве с НКО «Гарантийный фонд Ростовской области».
- В 2016 году заключен договора об открытии кредитной линии в ФАКБ «Российский капитал».
- 2017 г. – привлечение финансирования ПАО «Банк ЗЕНИТ». Компания стала участником государственной программы по субсидированию договоров лизинга строительной и коммунальной техники.
- 2018 г. – дебютный биржевой выпуск облигаций. Эмиссия на 150 млн руб. В этот же год достижение показателя лизингового портфеля в 1 млрд руб.
- 2019 г. – вторая эмиссия биржевых облигаций объемом 200 млн руб.

- 2020 г. – третья эмиссия биржевых облигаций объемом 100 млн руб. 2020 год стал для компании также годом начала цифровизации бизнеса, что позволяет существенно расширить сервис, географию, качество и количество обращений в компанию, сократить издержки и в конечном счете существенно повысит рентабельность бизнеса (подробнее в следующем разделе 1.3.).

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

Устав Эмитента размещен по адресу: <https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=7704&type=18>

## 1.3 Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

Эмитент планирует развиваться на конкурентном рынке лизинговых услуг, используя стратегию цифровизации всех основных процессов, что позволяет расширять географию сделок, партнеров, продуктовую линейку, а также повысить качество и скорость ведения основного бизнеса.

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, 2018 и 2019 гг, по итогам 9 месяцев 2020г.<sup>1</sup>

Эмитент ожидает увеличения своей доли на соответствующем рынке за счет утвержденной и уже реализуемой стратегии. Базовым стратегическим направлением развития компании является внедрение и всестороннее использование современных инструментов цифровизации бизнеса по следующим сегментам:

- Нарращивание онлайн-продаж
- Продолжение цифровизации каналов продаж
- Расширение географии продаж за счет цифровизации
- Расширение продуктовой линейки за счет цифровых инструментов
- Цифровизация внутренних процедур и процессов
- Повышение скорости и качества принимаемых решений за счет цифровизации процессов принятия решений

Основными целями эмитента при реализации стратегии цифровизации бизнеса являются:

- ✓ Увеличение количества источников входящих заявок за счет цифровых каналов продаж
  - Интернет-заявки от клиентов (онлайн сервис)
  - Цифровые продажи через поставщиков (партнеров)
  - Цифровые продажи через банки-партнеры
  - Цифровые продажи через экстерриториальную сеть агентов
- ✓ Расширение географии сделок за счет новых каналов продаж, цифровых инструментов привлечения клиентов и новых способов реализации сделок
- ✓ Расширение продуктовой линейки за счет новых возможностей цифровизации и уход в новые сегменты

<sup>1</sup> 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](https://raexpert.ru/researches/leasing/2017/rank_leasing_2017a.xlsx) (дата обращения 28.03.2019)

Рынок лизинга по итогам 2018 года: на максимальных оборотах / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2018> (дата обращения 28.03.2019)

Рэнкинг лизинговых компаний России по итогам 2019 года - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.raexpert.ru/rankings/leasing/2019/leas\\_rank\\_2019d.xlsx](https://www.raexpert.ru/rankings/leasing/2019/leas_rank_2019d.xlsx) (дата обращения 13.01.2021)

Рэнкинг лизинговых компаний России по итогам 9 месяцев 2020 года - [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/9m2020/main/> (дата обращения 13.01.2021)

- ✓ Повышение рентабельности бизнеса за счет увеличения доли бизнеса в новых высокомаржинальных сегментах
- ✓ Повышение качества входящего потока сделок за счет цифровых инструментов предварительного структурирования и фильтрации сделок
- ✓ Повышение скорости и качества принимаемых решений за счет цифрового анализа финансового состояния клиентов
- ✓ Сокращение сроков реализации сделок за счет цифровизации внутренних процессов и бэк-функционала
- ✓ Снижение рисков за счет цифровых способов приемки и контроля состояния залогового имущества
- ✓ Сокращение издержек и увеличение рентабельности бизнеса за счет цифровизации следующих сегментов: поиск и привлечение клиентов, новые каналы продаж, новые продукты с повышенной маржой, предварительный цифровой андеррайтинг и отсеивание заявок, менеджмент бизнес-процессов (BPM), операционный функционал.

В соответствии с выработанной стратегией сформированы следующие планы ее реализации по периодам на ближайшие 2-3 года:

#### Планы в процессе реализации

- Создание цифровых каналов продаж и коммуникаций с клиентами
- Создание цифровых средств генерации заявок от партнеров
- Создание цифровых инструментов проверок клиентов и структуры сделок
- Создание новых продуктов с учетом цифровизации
- Создание цифрового канала приема заявок от агентов
- Внедрение цифрового сервиса предварительного структурирования и андеррайтинга сделок
- Развертывание сети экстерриториальных агентов по продажам
- Цифровизация контроля залогового имущества

#### Планы развития (горизонт 6-12 месяцев)

- Внедрение цифрового сервиса получения заявок от агентов
- Расширение количества экстерриториальных агентов по продажам до 20-30
- Расширение числа цифровых коллабораций с партнерами до 10-20 шт.
- Увеличение доли цифровых продаж до 30% (сейчас 20%)

#### Планы развития (горизонт 13-24 месяцев)

- Создание кабинета онлайн-агента с цифровым сервисом обработки заявок
- Расширение сети экстерриториальных агентов до 30-50 шт.
- Расширение числа цифровых коллабораций с партнерами до 30-40 шт.
- Создание отдельных блоков цифровой экосферы бизнеса
- Увеличение доли цифровых продаж до 30-40%

#### Планы развития (горизонт 25-36 месяцев)

- Создание цифровой экосферы лизингового процесса полного цикла
- Увеличение доли цифрового бизнеса до 60-70%
- Существенное повышение рентабельности бизнеса
- Вхождение в ТОП-50 лизинговых компаний

В настоящее время большинство мероприятий, заложенных в план, уже находятся в стадии активной реализации и внедрения. На сегодня активно развивается сегмент удаленных сделок, отрабатываются новые форматы привлечения клиентов и реализации сделок. До 20% сделок уже привлекаются с помощью онлайн-форматов. Клиенты подают заявки через различные удаленные каналы, собеседование и верификация клиентов проводится с помощью цифровых инструментов, приемка и контроль предметов залога проводится с помощью современных программных комплексов, при необходимости привлекаются сюрвейеры. Базой для реализации стратегии является сформированная и работающая команда профессионалов как в сфере финансов, так и в сфере IT-технологий.

Расширение географии сделок, появление новых инструментов и каналов продаж, а также новых продуктов должно привести к прогрессивному увеличению портфеля. В бизнес-плане на 2021 год заложено увеличение продаж на 40% относительно продаж предыдущего года. Это объективно сопряжено с поиском дополнительных объемов 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 дополнительно к существующим источникам финансирования задействовать облигации с целью расширения финансовой базы деятельности компании.

Далее будет раскручиваться «спираль финансирования»: под капитал проводится поиск клиентов, далее под возросший лизинговый портфель привлекается еще больший капитал. По предварительным оценкам при существующих параметрах (штат, собственный капитал, бизнес-процессы) возможно увеличение лизингового портфеля до 1,650 млрд.руб в декабре 2021 года и до 2,734 млрд.руб. в декабре 2023 года (на 31 декабря 2020 года – 1,318 млрд.руб.).

Главными отраслевыми преимуществами компании являются:

- 1) Современная проработанная стратегия развития, подкрепленная сформированной командой и возможностями для ее реализации
- 2) Заложенные в стратегию планы по выходу бизнеса в новые сегменты, территории и продукты с возможностью активного роста
- 3) Заложенные в стратегию планы по повышению рентабельности бизнеса за счет современных инструментов
- 4) Индивидуальный подход к каждому проекту позволяет предоставить для лизингополучателя оптимальные условия, а также возможность реализации уникальных для отрасли проектов.

Указанные преимущества достигнуты за счет следующих особенностей работы:

- 1) оптимальный высококвалифицированный штат сотрудников (опыт большей доли сотрудников более 15 лет в лизинговой и финансовой сфере, а также сформированная команда IT-специалистов);
- 2) достаточная доля собственных средств позволяет проводить уникальные сделки с высоким качеством и скоростью, а также дает возможность реализации выработанной современной стратегии развития;
- 3) доступ к разнообразным способам финансирования одобренных согласно стратегии сделок.

#### **1.4 Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.**

Согласно последним глобальным исследованиям российский рынок лизинга входит в ТОП-15 крупнейших мировых рынков лизинга с объемом 20,6 млрд долл. США по итогам 2018 г. При этом доля рынка лизинга в ВВП РФ остается весьма небольшой (1,24% против среднего показателя по крупнейшим мировым рынкам на уровне 2,24%). Это указывает на наличие дальнейшего долгосрочного потенциала роста и развития лизинговых услуг в России.

Между динамикой российского ВВП и объемом нового лизингового бизнеса существует прямая корреляция — доля лизингового бизнеса в ВВП возрастает по мере стабилизации экономической ситуации, и наоборот. Таким образом, по итогам 2020 г. можно прогнозировать снижение доли лизинга в ВВП по аналогии с 2014/2015 гг., когда при сокращении ВВП на 2%, соответственно доля лизинга снижалась до 1%.

Таким образом, на фоне снижения ВВП можно ожидать снижения общих показателей рынка лизинга по итогам 2020 года на 10% согласно базовому сценарию. Это произойдет впервые после четырех лет активного роста. По данным анкетирования лизинговых компаний рейтинговым агентством «Эксперт РА», объем нового бизнеса за 9 месяцев 2020-го составил 980 млрд рублей, что на 5% меньше аналогичного периода прошлого года. Если рассматривать отдельно крупные корпоративные и остальные сегменты, то очевидно, что стагнация рынка обусловлена динамикой первых. То же агентство прогнозирует, что по итогам 2020 года темпы роста сократятся на 7 %, но

по итогам 2021-го при реализации базового сценария ожидает рост на 12 %

Основное влияние на снижение оказала слабая динамика крупнейших сегментов лизингового рынка. Наихудшие результаты показывают крупнейшие рыночные сегменты – ж/д и авиализинг. Итоги первых пяти месяцев 2020 г. говорят о том, что ситуация в данных сегментах в 2020 г. еще больше ухудшится на фоне медленного восстановления перевозок, которое может занять до 3 лет. Самые серьезные сложности ожидаются в сегменте авиализинга, где падение может превысить 30%.

Рабочая версия подготовленного Минэкономразвития обновленного макропрогноза предусматривает снижение ВВП России в 2020 году на 3,9%. На докризисные показатели ВВП, согласно расчетам, должен вернуться в 2021 году. В 2022-м он, как прогнозируется, вырастет на 3,4%, а в 2023 году на 3%. Это дает основание полагать, что в основных сегментах деятельности компании в 2021г. можно ожидать постепенного восстановления активности.

При этом, необходимо отметить, что эмитент не работает в сегменте авиализинга, а сегмент лизинга железнодорожной техники и вагонов не является ключевым направлением. Сделки заключаются в основном с конечными потребителями под потребности бизнеса, а не с логистическими агрегаторами. Отраслевые клиенты занимают в портфеле не более 2%. В остальных ключевых сегментах прогнозируется существенно меньшее снижение темпов роста, а без учета наиболее пострадавших сегментов снижение будет не таким критичным, как в общем прогнозе.

Совокупный лизинговый портфель российских лизингодателей по итогам 2019 г. вырос до 4,6 трлн руб. (против 4 трлн руб. в 2018 г). Объем лизингового портфеля на 01.10.20 составил 5,1 трлн рублей. Крупнейшими игроками отечественного рынка лизинга остались крупнейшие государственные компании. На долю ТОП-10 крупнейших лизинговых компаний по объему портфеля пришлось 81,4%.

Крупнейшими сегментами российского рынка лизинга являются лизинг ж/д, авиационного и автомобильного грузового транспорта, на которые в совокупности в 2019 г. пришлось 62,6% рыночного лизингового портфеля.

Необходимо отметить, что портфель эмитента хорошо диверсифицирован. По отраслям активности клиентов портфель распределен следующим образом: торговля – 21%, строительство - 14%, логистика – 14%, перевозки -10%, сельское хозяйство – 7%, добыча полезных ископаемых - 8%, строительство дорог – 5%, производство пищевых продуктов – 2%.

При этом по типам предметов лизинга портфель компании диверсифицирован следующим образом: 38% - грузовые и легковые автомобили, 31% - спецтехника и дорожно-строительная техника, 16% - оборудование, 15% - железнодорожная техника.

По итогам рэнкинга Рейтингового Агентства «Эксперт РА» за 2019 года по объему портфеля в разрезе основных направлений компания занимает в России:

- Грузовой транспорт – 44 место
- Строительная и дорожно-строительная техника – 48 место
- Сельскохозяйственная техника – 21 место
- Железнодорожная техника – 24 место

Исторически домашними регионами «МСБ-Лизинг» были Ростовская область и Краснодарский край. Позднее сделки стали покрывать территорию всего Южного Федерального округа. С начала 2020 года компания приступила к реализации новой стратегии развития, которая на основе использования цифровых методов продаж и реализации сделок позволяет совершать сделки по всей территории России. На сегодня компания активно работает с клиентами и реализует сделки по всей территории европейской части России, а также на Урале. В портфеле компании есть клиенты из Московской, Ленинградской, Свердловской, Саратовской, Иркутской и Калининградской области, Ставропольского края, республики Адыгея и Татарстана.

Российские лизинговые компании по структуре собственности можно подразделить на государственные / околобанковские/ кэптивные / независимые, а по типу бизнеса – на монолайнеры и универсальные. Компания «МСБ-Лизинг» является независимой универсальной лизинговой компанией.

Компании, прямо или косвенно принадлежащие государству и имеющие доступ к государственным вливаниям, занимают наибольшую долю рынка (ГТЛК, «ВЭБ-лизинг») и характеризуются высокой концентрацией кредитного риска.



Банковские дочерние компании («Сбербанк-Лизинг», «ВТБ-Лизинг», «Альфа-Лизинг», «Газпромбанк-Лизинг», «Райффайзен-Лизинг») осуществляют лизинговый бизнес под брендом материнских банков и фондируются в материнских структурах.

Кэптивные компании («Сименс Финанс», «КАМАЗ-Лизинг»), как правило, осуществляют деятельность под брендом производственного холдинга и занимаются лизингом соответствующей продукции, выпускаемой материнской компанией.

Универсальные и независимые компании, неподконтрольные государству или крупному госбанку (ЛК «Европлан», «Регион-Лизинг», «Балтийский Лизинг»), характеризуются более низкой концентрацией кредитного риска по сравнению с государственными компаниями.

Государственные лизинговые компании, помимо высокой концентрации кредитного риска, характеризуются наличием высокой доли проблемных активов и, как правило, низкой ликвидностью портфеля активов.

Риски для независимых компаний нивелируются наличием доступа к рынку капиталов и низкой концентрацией кредитного риска. В связи с хорошей диверсификацией портфеля лизинга такие игроки, как правило, более устойчивы к изменениям рыночной конъюнктуры по сравнению с монолайнерами, для которых типичен риск сезонности бизнеса и отраслевых кризисов у ключевых клиентов.

В своем сегменте рынка компания «МСБ-Лизинг» успешно конкурирует с крупными федеральными игроками. По итогам рэнкинга Рейтингового Агентства «Эксперт РА» за 2019 года по объему нового бизнеса в сегменте малого бизнеса компания занимает 41 место в России. При этом и по географическому признаку компания успешно выдерживает конкуренцию с крупными федеральными игроками в своем домашнем регионе по объему нового бизнеса, занимая 21 место в Южном Федеральном округе. 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.

Компания специализируется на работе с компаниями малого и среднего бизнеса с выручкой до 800 млн.руб в год, доля которых в портфеле составляет 96%. При этом, компания предоставляет возможность для данных компаний реализовывать сложные и уникальные проекты финансирования с использованием индивидуального подхода к клиенту.

Стратегия дальнейшего развития предполагает дальнейшую диверсификацию бизнеса и портфеля на основе цифровых методов ведения бизнеса, выхода в новые сегменты и продукты (подробнее в п.1.3 данного документа).

### **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 Указывается 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 (по каждому из органов управления и соответствующему лицу раскрывается их персональный состав с указанием всех должностей, занимаемых таким лицом за последние пять лет).**

#### **1.6.1. Структура участников Эмитента**

ООО «МСБ-ЛИЗИНГ» имеет 2 участников:

Компания/ физическое лицо	ИНН	Доля собственности (в процентах)	Номинальная стоимость доли (в рублях)
Общество с ограниченной ответственностью «Бругвел»	6163154664	70%	42 000 000

Ксёنز Тимур Викторович	612100208464	30%	18 000 000
------------------------	--------------	-----	------------

Структура ООО «Бругвел»:

Физическое лицо	ИНН	Доля собственности
Ксёنز Тимур Викторович	612100208464	81.8%
Черкасов Юрий Юрьевич	616706244845	18.2%

**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.

Конечные бенефициары: Ксёنز Тимур Викторович.

Ксёنز Тимур Викторович с 01 июня 2012 года по 28 ноября 2019 года занимал в компании должность финансового директора. С 29 ноября 2019 г. переведен на должность директора по стратегическому развитию.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом - генеральным директором (подотчетен Общему собранию участников) Трубачевым Романом Владимировичем. Настоящую должность занимает с 2011 года.

Совет директоров и коллегиальный исполнительный орган Общества отсутствуют.

**1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).**

У эмитента и ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

## 2.1 Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.

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

Эмитент с момента основания (16 лет) работает на высококонкурентном рынке лизинговых услуг Южного Федерального Округа, специализируясь на лизинге грузового автотранспорта, лизинге сельскохозяйственной техники, дорожно-строительной техники, также финансируются проекты по пассажирскому и легковому автотранспорту, оборудованию для пищевой промышленности, строительной техники, коммунальной техники, торговому и погрузочному оборудованию, медицинскому оборудованию и железнодорожного транспорта.

Компания «МСБ-Лизинг» по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса стабильно входит в ТОП-20 лизинговых компаний Южного Федерального округа и ТОП-100 федеральных лизинговых компаний.

Эмитент ожидает стабилизацию 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.

Параметр	Характеристика	Динамика за 3 года
Основной вид деятельности	Предоставление услуг финансовой аренды (лизинга) – обеспечение 100% выручки	Стабилизация объемов бизнеса, в 2019-2020 - внутреннее структурное изменение бизнес процессов и подготовка и начало реализации диджитал-трансформации
Географические регионы	Южный федеральный округ, Ставропольский край, г. Москва, г. Санкт-Петербург, Ленинградская область, Свердловская область, Саратовская область, республика Татарстан, Калининградская область.  Приоритетная географическая направленность – Южный Федеральный округ.	Увеличение количества регионов присутствия

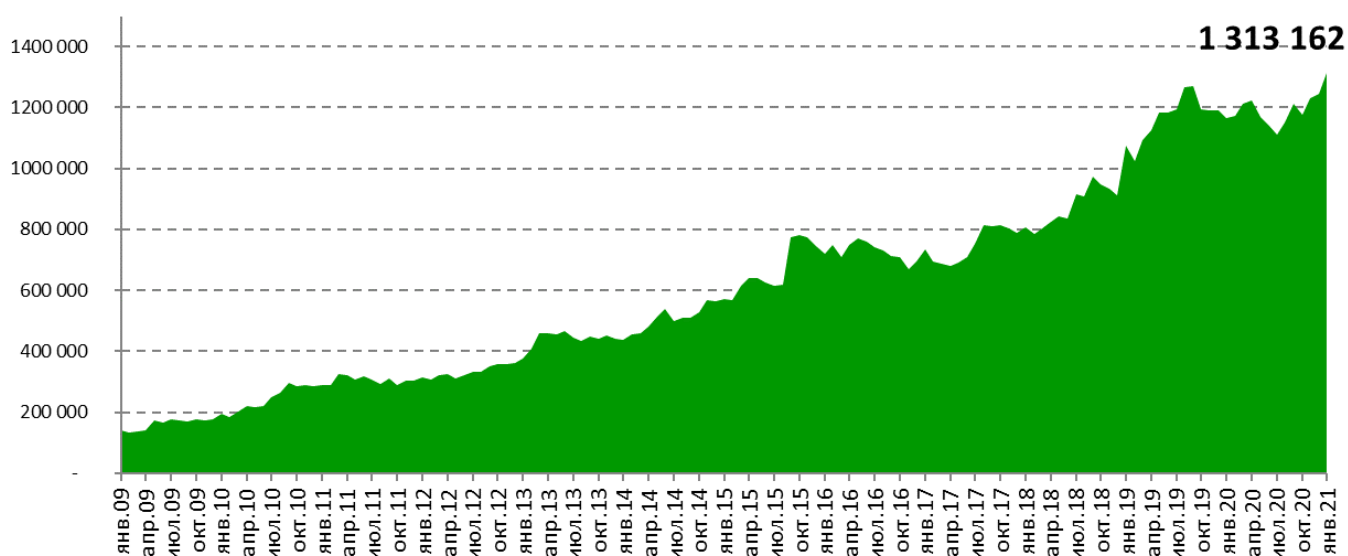
Исторически домашними регионами были Ростовская область и Краснодарский Край. С 2019 года компания активно реализует сделки на территории европейской части России. В разработке новое направление прямых импортных поставок техники и оборудования.

Выручка Эмитента формируется за счет оказания лизинговых услуг.

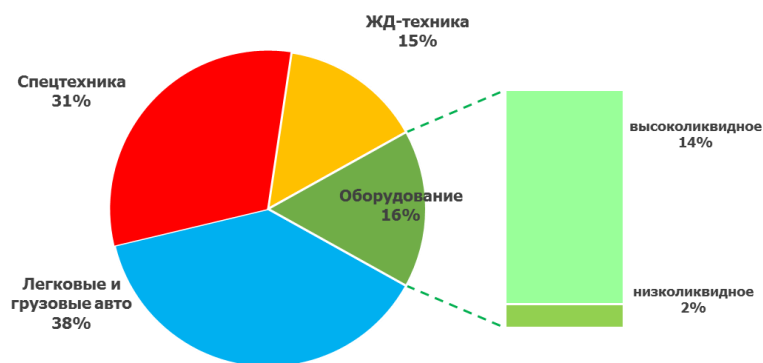


В 2018-2020гг. наблюдается стабилизация объемов бизнеса и органический прирост по лизинговому портфелю. Основным фактором, оказывающим негативное влияние на 2кв20, были ограничительные карантинные меры, вызванные пандемией коронавирусной инфекции. В 3-4кв20 года наблюдается положительная тенденция восстановления спроса на лизинговом рынке.

### Лизинговый портфель на 01.01.2021, тыс.руб.



Диверсификация лизингового портфеля по видам предмета лизинга представлена в виде 4-х основных сегментов: лизинг легкового и грузового автотранспорта 38%, спецтехники 31%, оборудования 16% и ЖД-техники 15%.



Для компании также характерен адекватный уровень концентрации на лизингополучателях - на 10 крупнейших клиентов приходится 33,7% портфеля. Для компании характерен высокий уровень страхования лизингового имущества (все лизинговое имущество застраховано в компаниях, которые имеют рейтинги надежности по данным крупнейшего кредитно-рейтингового агентства «Эксперт РА» на уровне не ниже В).

### По отраслям



Для компании также характерен адекватный уровень концентрации на лизингополучателях - на 10 крупнейших клиентов приходится 37,4% портфеля. Для компании характерен высокий уровень страхования лизингового имущества (все лизинговое имущество застраховано в компаниях, которые имеют рейтинги надежности по данным крупнейшего кредитно-рейтингового агентства «Эксперт РА» на уровне не ниже В).

### Основные показатели операционной деятельности:

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Объем лизингового портфеля</b>	720 614	733 410	805 955	1 075 122	1 163 897
<b>Объем продаж (дкп)</b>	555 560	558 443	628 041	840 421	746 057

Средний объем продаж в месяц (тыс. руб.)	46 297	46 537	52 337	70 035	62 171
Средний размер ДКП (тыс. руб.)	6 859	6 813	5 803	4 669	5 968
Средний чек по инвестициям (тыс. руб.)	5 014	4 744	4 084	3 410	4 703

#### Динамика ключевых показателей в соответствии со структурой РСБУ

		9 М 2017	2017	9 М 2018	2018	9 М 2019	2019	9 М 2020
Валюта баланса	тыс.руб.	694 637	684 163	796 711	791 506	951 658	900 420	862 818
Собственный капитал		133 379	139 607	149 959	176 117	182 659	185 415	185 540
Выручка		475 300	649 194	474 350	742 704	539 198	719 993	489 290
Валовая прибыль		98 923	136 741	99 489	174 050	126 860	170 684	103 762
Прибыль до н/о		13 422	21 817	13 325	46 659	9 753	14 279	3 767
Чистая прибыль		9 508	15 737	10 352	36 510	7 541	11 297	3 125

**2.2 Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.**

#### СВОДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ<sup>2</sup>

	Методика расчёта (по формам 1, 2 РСБУ, если не указано иное)	Ед.изм.	2017	2018	2019
<b>Совокупный долг (Total Debt)</b>	стр.1510+стр.1520+стр.1410	тыс.руб.	538 383	611 027	712 729
<b>Чистый долг (Net Debt)</b>	Total Debt – стр.1250-стр.1230	тыс.руб.	-17 490	-8 066	-54 709
<b>Выручка от реализации без НДС (Revenue)</b>	стр. 2110	тыс.руб.	649 194	742 704	719 993
<b>EBITDA</b>	стр. 2300+стр. 2330+стр. 2120	тыс.руб.	589 594	676 225	645 409
<b>EBITDA margin</b>	EBITDA / стр. 2110	%	90,8%	91,0%	89,6%
<b>Net Debt / EBITDA</b>	$\frac{Net\ Debt}{EBITDA}$	Кэфф.	-0,0297	-0,0119	-0,0847

**Совокупный долг:** рост показателя свидетельствует о расширении бизнеса компании и происходит в условиях обеспеченности долга будущими поступлениями от лизингополучателей, а также физического обеспечения в виде предметов лизинга.

**Чистый долг:** Отрицательное значение чистого долга говорит о том, что компания в текущий момент способна в полном объеме погасить все обязательства без проблем для текущей

<sup>2</sup> Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели: <https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=7704&type=3>

деятельности. Текущие ликвидные средства вместе с дебиторской задолженностью (которая представлена в основном остаточной стоимостью предметов лизинга) покрывают с запасом кредитные обязательства Эмитента. Уменьшение Чистого долга в 2019 обусловлено увеличением лизингового портфеля и ростом общей суммы остаточной стоимости предметов лизинга.

**ЕБИТДА:** Показатель ЕБИТДА (прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации) - показывает финансовый результат от основной операционной деятельности Компании, Данный показатель рассчитывается исходя из данных Отчета о финансовых результатах (форма №2): чистая прибыль (строка 2400) плюс налог на прибыль (строка 2410), плюс проценты к уплате (строка 2330) и плюс амортизация за соответствующий период.

**ЕБИТДА margin:** показывает процент от выручки, который компания сохраняет до уплаты налогов, процентов по кредитам и амортизации. Показатель остаётся примерно на одном уровне, что свидетельствует о том, что произведенные операционные расходы компании синхронизированы с полученной выручкой.

**Net Debt / ЕБИТДА:** показатель долговой нагрузки на компанию, ее способности погасить имеющиеся обязательства (платежеспособности). Показатель остается на незначительном уровне, компания не имеет чрезмерной задолженности и в состоянии своевременно обслуживать свои долговые обязательства.

## ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ КОМПАНИИ

Коэффициент финансового левериджа	Отношение суммы обязательств Эмитента к величине собственного капитала		
	2017	2018	2019
	3,90	3,49	3,85

Методика расчёта по форме 1 (РСБУ):

$$\frac{\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}}{\text{стр. 1300}}$$

**Коэффициент финансового левериджа** показывает соотношение заемных средств и суммарной капитализации и характеризует степень эффективности использования компанией собственного капитала.

Рост показателя в 2019 году свидетельствует о расширении бизнеса лизингодателя на основе увеличения заимствований и активного привлечения средств кредиторов под новые инвестиционные проекты.

Поддержание синхронизации между объемами входящего потока от операционной деятельности и оттока средств в пользу выплат по текущему долгу позволяет:

- соблюдать комфортный уровень долговой нагрузки, позволяющий в дальнейшем укреплять финансовую устойчивость
- поддерживать поступление ликвидности в организацию для расширения деятельности.

## ЛИКВИДНОСТЬ

Коэффициент ликвидности	Иллюстрируют динамику прибыльности основной деятельности Эмитента			
	Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ)	2017	2018	2019
<i>Абсолютной</i>	$\frac{\text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	0,2451	0,5728	0,3815
<i>Быстрой</i>	$\frac{\text{стр. 1230} + \text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	4,0223	5,2156	3,7831
<i>Текущей</i>	$\frac{\text{стр. 1200}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	4,0618	5,2789	3,7993

<b>Справочно: РФ, отрасль «Финансовый лизинг»<sup>3</sup>, коэффициент текущей ликвидности</b>	-	1,64	1,72	1,79
--	---	------	------	------

- ✓ Показатели ликвидности не превышают нормативные значения
- ✓ Потенциал дальнейшего расширения деятельности компании на основе накопленной ликвидности

Поддержание ликвидности обеспечивается строгим контролем над соблюдением графиков уплаты лизинговых платежей, в результате уровень просроченной задолженности на конец 2019 года составил всего 1,88% от лизингового портфеля Эмитента, что не превышает целевой ориентир по отрасли в 2%.

## РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

Коэффициент рентабельности	Иллюстрируют динамику прибыльности основной деятельности Эмитента			
	Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ)	2017	2018	2019
<b>активов (ROA) по чистой прибыли</b>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{ср. год. ст. – ть активов}}$	2,3%	4,9%	1,3%
<b>активов (ROA) по EBIT</b>	$\frac{\text{стр. 2300} + \text{стр. 2330}}{\text{ср. год. ст. – ть активов}}$	11,2%	14,6%	11,4%
<b>собственного капитала (ROE)</b>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{ср. год. ст. – ть СК}}$	11,9%	23,1%	6,2%
<b>инвестированного капитала (ROIC)</b>	$\frac{\text{стр. 2300} + \text{стр. 2330} + \text{стр. 2410}}{\text{ср. год. ст. – ть (СК + долгоср. обяз. – ва)}}$	13,5%	16,1%	13,5%
<b>продаж (ROS, NPN)</b>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2110}}$	2,4%	4,9%	1,6%
<b>затрат (себестоимости продаж) (ROM)</b>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2120}}$	3,1%	6,4%	2,1%

### Изменение показателей рентабельности:

- снижение показателей рентабельности за 2019 год связано со снижением чистой прибыли компании, по причине увеличения процентных расходов по долговым обязательствам. Данная ситуация обусловлена организацией 2 облигационного выпуска, доходы от которого будут образовываться в 2020-2023гг.

## КАЧЕСТВО ОБСЛУЖИВАНИЯ ДОЛГА

<b>Показатель качества обслуживания долга</b>	Определяется как отношение выручки от реализации к задолженности перед банками и заимодавцами по краткосрочным и долгосрочным обязательствам		
	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
	1,16	1,28	1,08

Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ):

$$\frac{\text{стр. 2110}}{\text{ср. год. ст. – ть (долгоср. обяз. – ва + краткосрочн. обяз. – ва)}}$$

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



Показатель качества обслуживания долга практически не изменился в 2019 году, что говорит о стабильности дохода от основной операционной деятельности

## ДИНАМИКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПО МОДЕЛИ АЛЬТМАНА

Методика: двухфакторная модель Альтмана (показатель Z):

$$Z = -0.3877 - 1.073 * X1 + 0.0579 * X2$$

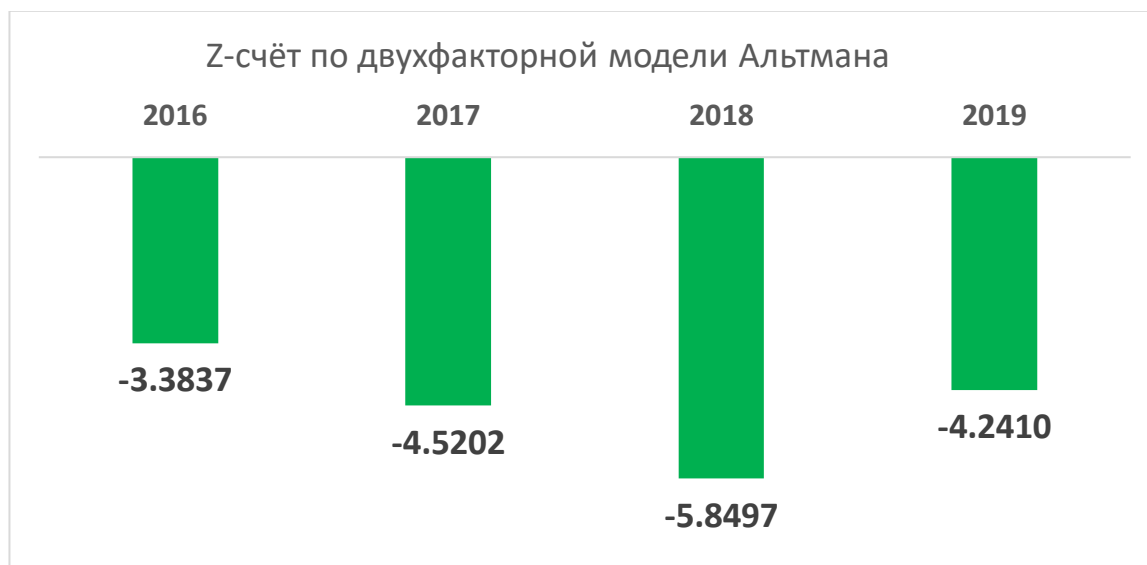
X1 – Коэффициент текущей ликвидности,

X2 – Коэффициент капитализации.

Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства  
= стр.1200/ (стр.1510+стр.1520)

Коэффициент капитализации = (Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Собственный капитал  
= (стр.1400+стр.1500)/ стр.1300

Z<0 — вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере уменьшения значения Z,  
Z>0 – вероятность банкротства больше 50% и увеличивается по мере увеличения значения Z,  
Z=0 – вероятность банкротства равна 50%.



Отрицательное значение показателя Z по двухфакторной модели Альтмана свидетельствует об низкой вероятности банкротства Эмитента, что подтверждается также допустимым уровнем показателей ликвидности, рентабельности и качества обслуживания долга.

## НАЛИЧИЕ ПОЗИТИВНЫХ ПРИЗНАКОВ, СВИДЕТЕЛЬСТВУЮЩИХ ОБ УСПЕШНОСТИ БИЗНЕСА ЭМИТЕНТА

Признак	Наличие признака	Комментарий при необходимости
Отсутствие дефицита собственных оборотных средств	ДА	-

Умеренная зависимость от внешних источников финансирования	ДА	Доля собственного капитала в пассивах по состоянию на 31.12.2019 составляла 21% с незначительным спадом (1,5%) по отношению к началу отчетного года, но сохранив тенденцию роста по отношению к концу 2017г (20%) и концу 2016 (18%)
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 в динамике за последние 3 года.

Структура тыс. руб.

Показатели	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
<b>АКТИВЫ</b>			
Основные средства	9 537	17 107	6 404
Доходные вложения в МЦ	79 502	108 576	103 188
Запасы	45	100	149
Дебиторская задолженность	534 937	563 366	701 682
Денежные средства и эквиваленты	20 936	55 727	65 736
Прочие активы	39 206	46 630	23 261
<b>Итого</b>	<b>684 163</b>	<b>791 506</b>	<b>900 420</b>
<b>ПАССИВЫ</b>			
Займы и кредиты	418 718	551 264	679 260
Кредиторская задолженность	119 665	59 763	33 469
Уставный капитал	60 000	60 000	60 000
Нераспределенная прибыль	79 607	116 117	125 415
Прочие пассивы	6 173	4 362	2 276
<b>Итого</b>	<b>684 163</b>	<b>791 506</b>	<b>900 420</b>

Структура, %

Показатели	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
<b>АКТИВЫ</b>			
Основные средства	1,4%	2,2%	0,7%
Доходные вложения в МЦ	11,6%	13,7%	11,5%
Запасы	0,0%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	78,2%	71,2%	77,9%
Денежные средства и эквиваленты	3,1%	7,0%	7,3%
Прочие активы	5,7%	5,9%	2,6%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>ПАССИВЫ</b>			
Займы и кредиты	61,2%	69,6%	75,4%

Кредиторская задолженность	17,5%	7,6%	3,7%
Уставный капитал	8,8%	7,6%	6,7%
Нераспределенная прибыль	11,6%	14,7%	13,9%
Прочие пассивы	0,9%	0,6%	0,3%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### 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. Прирост бизнеса влечет за собой увеличение объёма кредиторской задолженности перед банками. Привлечение дополнительного финансирования строго регламентировано и осуществляется исключительно с целью финансирования лизинговых сделок. Платежи 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, которая регулярно реинвестируется.

## 2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Задолженность Эмитента по кредитам и займам на отчётную дату, тыс. руб.

	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
ПАО Сбербанк	174 728	276 412	215 823
АО "МСП Банк"	36 037	8 039	108 903
АО "ДЖЕЙ ЭНД ТИ БАНК"	18 124	0	0
АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (АО)	125 414	28 127	0
АО КБ "РУБЛЕВ"	15 500	7 100	0
ПАО Банк ЗЕНИТ	42 371	23 028	5 252
АО "ПЕРВОУРАЛЬСКБАНК"	0	66 648	0
АО "АЛЬФА-БАНК"	0	23 021	48 223
Облигации 1 выпуск	0	101 708	98 079
Облигации 2 выпуск	0	0	200 000
Физ лица	5 150	15 700	945
	<b>417 324</b>	<b>549 784</b>	<b>677 224</b>

Эмитент не имеет просроченной задолженности перед кредиторами и строго соблюдает платёжную дисциплину. Привлекаемые средства направляются на финансирование лизинговых сделок как основного вида деятельности, обеспечивающего выручку от реализации.

## 2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

На отчетную дату 30.09.2020 г. совокупная дебиторская задолженность составляла:

720 891 тыс. руб., в том числе:

628 112 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.

Суммарная кредиторская задолженность на 30.09.2020 г. составляла:

53 527 тыс. руб., в том числе:

47 138 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 зачтенного аванса на отчетную дату отражается в бухгалтерской отчетности как кредиторская задолженность Эмитента)

Более подробная информация по отдельным дебиторам и кредиторам приведена в нижеследующей таблице

Дебиторская задолженность на 30.09.2020			Кредиторская задолженность на 30.09.2020		
Дебитор	Сумма, тыс. руб.	Доля	Кредитор	Сумма, тыс. руб.	Доля
<b>Остаточная стоимость предметов лизинга</b>			<b>Авансы полученные</b>		
ЭСКОМ-АГРО ООО	34 188	5,45%	НИЦ СЭ И НК ООО	13 783	29,24%
АЛАН-ТРАНС ООО	24 605	3,93%	Статус-грунт ООО	5 115	10,85%
ДОН ГСФС ООО	23 881	3,81%	ТУКУРИНГРА ООО	3 471	7,36%
МОРЕ МОРОЖЕНОГО ООО	23 822	3,80%	СТРОЙ-СНАБ АЛУШТА ООО	3 117	6,61%
КРАСНОГВАРДЕЙСКИЙ ЭЛЕВАТОР ООО	23 301	3,72%	ЭСКОМ-АГРО ООО	2 600	5,52%
ЭЛЕВАТОРСТРОЙХОЛДИНГ ООО	22 345	3,57%	ЛЕНИНСКИЙ ПУТЬ КОЛХОЗ	2 432	5,16%
ТУКУРИНГРА ООО	23 598	3,76%	ТСМ ООО	1 873	3,97%
АВТОТРАНСПОРТНИК ООО	20 120	3,21%	КРЫМТЕХКОМПЛЕКТ ООО	1 212	2,57%
СА-ТРАНС ООО	16 588	2,65%	СКСР ООО	1 108	2,35%
СНК ООО	15 726	2,51%	Сухно Марина Владимировна	1 088	2,31%

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

Судебные процессы, которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента отсутствуют.

Эмитент участвует в судебных спорах обычного хозяйственного характера (в качестве истца), цена иска по которым как в отдельности, так и суммарно, не оказывает существенного влияния на финансовую устойчивость эмитента.

Судебный порядок является неотъемлемым элементом операционной деятельности, и представляет собой эффективный инструмент воздействия на лизингополучателей, допустивших просрочку в оплате лизинговых платежей или иное нарушений условий договора лизинга.

## 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: вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещаемых (размещенных)

ценных бумаг, номинальная стоимость, сроки размещения, цена размещения или порядок ее определения, условия обеспечения (для облигаций с обеспечением), условия конвертации (для конвертируемых ценных бумаг). Вместо требуемой информации эмитентом может быть приведена ссылка на страницу в сети Интернет, на которой размещен текст решения о выпуске ценных бумаг (программы облигаций и условий выпуска облигаций в рамках программы облигаций) со всеми изменениями к таким документам.

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой размещены эмиссионные документы: <https://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 (указывается при размещении).**

Цель эмиссии: получение дополнительных объемов ресурсов для финансирования лизинговых сделок.

Направление размещения: приобретение предметов лизинга с целью передачи их лизингополучателям

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 – выручка компании от основной деятельности. 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.**

## **РИСКИ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Отсутствуют, так как Эмитент ведёт деятельность исключительно на внутреннем рынке России.

## **ОТРАСЛЕВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РИСК**

Отрасль финансовой аренды (лизинга) в России характеризуется зависимостью от внешнеэкономической конъюнктуры:

- состояние лизинговой отрасли за рубежом;
- конъюнктура мирового товарного рынка;
- состояние платежного баланса страны, структура импорта и экспорта.

Основной предпосылкой дальнейшего развития рынка лизинговых услуг остается значительная потребность российских предприятий в обновлении основных фондов, которая имеет огромный потенциал в кратко-, средне- и долгосрочном горизонте времени. 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.

Компоненты отраслевого риска и политики Эмитента в их отношении представлены в таблице ниже.

## Ключевые компоненты отраслевого риска:

Наименование риска	События – суть риска	Степень риска по оценкам Эмитента	Основные показатели деятельности Эмитента, находящиеся в зависимости от риска	Степень влияния на деятельность Эмитента, в случае реализации риска	Меры противодействия / диверсификации риска со стороны Эмитента
Повышение степени конкуренции	1) усиление позиций лизинговых компаний с государственным участием	Высокая	Выручка, чистая прибыль, доля на рынке	Выше средней	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ стимулирование прямого поиска новых клиентов</li> <li>✓ расширение канала онлайн-продаж</li> <li>✓ мониторинг факторов конкурентоспособности Эмитента: спектр услуг и условий лизингового финансирования, востребованность сопутствующих услуг, степень автоматизации бизнес-процессов</li> <li>✓ создание нишевых продуктов</li> </ul>
	2) появление на российском рынке иностранных игроков	Ниже средней		Средняя	
Снижение процентной маржи в отрасли	Активизация демпинговых стратегий со стороны крупных игроков рынка лизинговых услуг	Средняя	Выручка, чистая прибыль, процентная маржа	Высокая	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ стимулирование прямого поиска новых клиентов</li> <li>✓ применение неценовых методов конкуренции при сохранении консервативной политики одобрения сделок, направленной на контроль уровня риска неполучения лизинговых платежей</li> <li>✓ контроль мотивации сотрудников</li> </ul>
Уменьшение спроса на услуги отрасли	Резкое ухудшение инвестиционного климата в стране одновременно с сокращением объёмов инвестиций в основной капитал	Низкая	Выручка, чистая прибыль, показатели финансовой устойчивости	Высокая	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ поддержание жесткой синхронизации лизингового портфеля и долговых обязательств позволит при сокращении спроса сконцентрироваться на обслуживании действующих клиентов и удовлетворении их потребностей в лизинговом финансировании инвестиций, без существенного увеличения относительной долговой нагрузки на Эмитента</li> </ul>
Снижение государственной поддержки в виде субсидий	Сокращение объемов средств, выделяемых с целью субсидирования лизинговых компаний при предоставлении скидки лизингополучателям на уплату первоначального аванса программ Минпромторга	Высокая	Объем сделок Эмитента	Отсутствует	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Эмитент не принимает участие в действующих программах субсидирования лизинговой деятельности</li> <li>✓ Зависимость показателей операционной и финансовой деятельности Эмитента от данного риска отсутствует</li> </ul>

## ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

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 валютного риска Эмитентом не производится.

Эмитент непосредственно подвержен влиянию следующих финансовых рисков:

## **ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК**

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.

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 средне- и долгосрочного прямого кредитования, а также кредитов, синхронизированных со сроком 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 изменения процентных ставок.

Уменьшению процентного риска способствует политика Эмитента, направленная на привлечение источников финансирования с фиксированной ставкой, а также возможность изменения условий договора лизинга при существенном изменении условий по привлеченному финансированию.

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.

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.

## **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 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 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.

Эмитентом используются следующие методы управления кредитным риском:

- Установление стоп-факторов – перечень условий и критериев, показателей финансово-хозяйственной деятельности организации, при которых установление договорных отношений с контрагентом невозможно, ограничиваются лимиты в отношении организации-контрагента, или ранее открытые лимиты подлежат пересмотру и закрытию;

- Установление лимитов финансирования - перечень обоснованных ограничений по объему размещения средств в организациях, устанавливаемый на индивидуальные позиции, портфели долговых инструментов или на группы в разрезе кредитного качества.

## **СТРАНОВОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ РИСК (недиверсифицируемый)**

В случае возникновения систематического риска, связанного с кризисными явлениями в экономике РФ, 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 и г. Ростове-на-Дону. 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.

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.

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;

- продолжение оттока иностранного капитала, ослабления рубля по отношению к доллару США и ЕВРО;

- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;

- рост инфляции, снижение покупательской способности;

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 реформ, рост уровня коррупции и бюрократизации.

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

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.

## **ПОЛИТИЧЕСКИЙ РИСК (недиверсифицируемый)**

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 и обществ, находящихся под его управлением. 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 и акционерного капитала.

## **ПРАВОВЫЕ РИСКИ**

Правовые риски определены, в том числе, несовершенством российской правовой системы и российского законодательства, что может приводить к периодам 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:

- коллизиями между нормативно-правовыми актами одинаковой и различной юридической силы;

- отсутствием официального толкования по большинству вопросов законодательства;

- отсутствием единообразия в толковании судами российского законодательства.

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, связанных с деятельностью Эмитента, можно выделить возможность негативного изменения действующего лизингового законодательства. В случае наступления данного события (не принимая в расчет оценку вероятности данного события), оно, возможно, будет способно оказать 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, есть возможность, что проект отменят или значительно изменят. Также изменение федерального законодательства в лизинговой сфере в части вопросов, затрагивающих интересы участников лизинговых отношений-резидентов стран ЕврАзЭС, в обязательном порядке подлежит согласованию с Евразийской экономической комиссией.

Согласно последнему проекту закона «О лизинге», внесение изменений в нормативно-правовые акты в связи с позицией Евразийской экономической комиссией предполагается в отношении специальных субъектов лизинговой деятельности, к которым согласно проекту закона могут быть отнесены банки, юридические лица, в уставном капитале которых доля участия государства, субъекта РФ или муниципального образования превышает 50%, а также лица аффилированные с банками или с лицами с участием государства, субъекта РФ, муниципального образования; лица, претендующие на получение государственной поддержки. Предлагаемые изменения закона не затрагивают деятельность иных лизинговых компаний, в том числе Эмитента, не подпадающий под определение специального субъекта лизинговой деятельности.

В случае отказа от рассматриваемого проекта закона и подготовки иного проекта, предлагаемые изменения, по опыту, будут вынесены на рассмотрение лизингового сообщества и

публичное обсуждение; также предполагается введение «переходного периода» для возможности адаптации действующих лизинговых компаний к предлагаемым изменениям.

Действующее же в настоящий момент 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.

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, что способствует сокращению общего уровня валютного риска за счет мониторинговых мероприятий.

По мнению Эмитента, происходящие изменения в валютном регулировании направлены на стабилизацию валютных отношений, поэтому валютный риск в деятельности Эмитента находится на уровне не выше среднеотраслевого.

Валютный риск предполагает наличие контрактов, расчеты по которым производятся в валюте, отличной от российского рубля. Эмитент не подвержен высокому уровню валютного риска, в связи с расчетами с контрагентами исключительно в российской валюте.

## **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 имущество, а также 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.

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 РЕЗУЛЬТАТАХ 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» оказало влияние на формирование такой судебной практике по спорам о взыскании неосновательного обогащения в рамках сделок лизинга, которая исходит из реального соблюдения баланса интересов сторон договора лизинга и соответствует экономической природе лизинговых правоотношений, а также исключает предъявление каких-либо иных требований по усмотрению контрагента Эмитента, не предусмотренных Постановлением Пленума ВАС № 17, в случаях определения завершающих обязательств сторон договора лизинга. Эмитент учитывает данное Постановление при защите интересов компании.

Риски, связанные с изменением судебной практики, присутствуют и могут в дальнейшем негативно сказаться на результатах деятельности Эмитента. На текущий момент Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут существенно негативно сказаться на результатах его деятельности. Эмитент не может полностью исключить возможность участия в судебных процессах, способных оказать влияние на его финансовое состояние в будущем. При этом, Эмитент находится в равном положении с остальными участниками рынка и обладает всеми средствами правовой защиты своих интересов, что позволяет оценить данный риск в качестве приемлемого.

### **РИСК ДЕЛОВОЙ РЕПУТАЦИИ (потенциальный)**

По мнению Эмитента, за всю историю существования 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.

Эмитентом регулярно проводятся мероприятия, связанные с поддержанием сложившейся положительной деловой репутацией компании, а также формирует собственное информационно-медийное пространство в сети Интернет.

### **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ РИСК (потенциальный)**

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 не-полном 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.

### **РИСК НЕВЫПОЛНЕНИЯ КОВЕНАНТ (потенциальный)**

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 лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента, включающие полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации данных лиц, а также адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен документ, содержащий сведения о лице, предоставившем обеспечение и условиях предоставляемого им обеспечения в соответствии со статьей 27.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».**

Не применимо.

**3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет**

За последние пять лет Эмитент осуществил 3 выпуска облигаций на общую сумму 450 000 000,00 (четыреста пятьдесят) миллионов рублей. Все денежные средства, привлеченные Эмитентом в рамках выпусков направлены на финансирование лизинговых сделок. Эмитентом не допущено ни одного факта нарушения условий займа, ни допущено ни одной просрочки выплаты купонного дохода.

Наименование/ Серия	Объем Эмиссии (млн. руб.)	Статус эмиссии	ISIN / идентификационный/ регистрационный номер выпуска	Ставка купона	Дата начала размещени я	Погашени е
Серия 002P-01	150	В обращении	RU000A0ZZUR0 / 4B02-01-24004-R-001P	13.75%	21.11.2018	09.05.2021
Серия 002P-02	200	В обращении	RU000A100DC4 / 4B02-02-24004-R-001P	12.75%	27.05.2019	30.04.2024
Серии 002P-03	100	В обращении	RU000A1028N4/ 4B02-03-24004-R-001P	12,50%	15.10.2020	05.10.2022

#### **4. ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ, УКАЗЫВАЕМАЯ ПО УСМОТРЕНИЮ ЭМИТЕНТА**

Отсутствует.