

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П04, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, со сроком погашения в 3640-й день с даты начала размещения, размещаемые в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, имеющей идентификационный номер 4-00331-R-001P-02E от 20.04.2018, путем открытой подписки

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

Директор

Н.А. Архипов

(подпись)

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.

Оглавление

1. Общие сведения об эмитенте:	4
1.1. Основные сведения об эмитенте:	4
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.	4
Краткая характеристика эмитента:	4
История создания и развития:	6
1.3. Стратегия и планы развития деятельности	8
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	9
Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	9
Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	11
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.	12
1.6. Структура 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.	12
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	13
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.	13
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.	13
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 мер (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	15
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года.	19
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.....	21
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 01.10.2020.....	23
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	24
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.	24
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.....	24
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.	25
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	25
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.	26
3.5. 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 течение последних 5-ти лет.	28

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование:	Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»				
Сокращенное фирменное наименование:	ООО «Пионер-Лизинг»				
Место нахождения:	428001, Чебоксары, Проспект Максима Горького, дом 5, корпус 2, помещение 5				
ИНН:	2128702350	ОГРН:	1052128050479	Дата государственной регистрации:	27.04.2005

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

Краткая характеристика эмитента:

ООО «Пионер-Лизинг» осуществляет самостоятельную финансово-хозяйственную деятельность, одновременно выполняя управленческие функции по отношению к дочерним компаниям (концепция «смешанный холдинг»). Организация является материнской компанией по отношению к АО «НФК-Сбережения» (дочернее общество) и ООО «НФК-СИ» (дочернее общество).

В соответствии с принятой стратегией деятельность холдинга диверсифицирована по 3-м направлениям:

1. Лизинг;
2. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг;
3. Реализация интернет-проектов.

Основным направлением является лизинг. Деятельность осуществляется в течение 15-ти лет, из них 11 лет – в сфере лизинга. Компания специализируется на оказании стандартных лизинговых услуг и услуг возвратного лизинга, в том числе: автотранспортных средств, спецтехники, оборудования, жилой и нежилой недвижимости. Круг клиентов: юридические лица, индивидуальные предприниматели и физические лица.

Дочерняя компания АО «НФК-Сбережения» осуществляет деятельность в рамках 2-го направления уже 17 лет, оказывает широкий спектр услуг физическим и юридическим лицам во всех основных сегментах финансового рынка, осуществляет брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, управление ценными бумагами и депозитарную деятельность, является прямым участником торгов на Московской и Санкт-Петербургской биржах. АО «НФК-Сбережения» входит в

число 14-ти некредитных организаций¹, имеющих прямой доступ к торгам не только на фондовом рынке, но и одновременно на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской Биржи. АО «НФК-Сбережения» - один из лидеров в Приволжском федеральном округе среди профессиональных участников рынка ценных бумаг по размеру собственных средств и общей величине активов из числа некредитных организаций. При этом до появления сервисов удаленного заключения договоров, компания оперировала фактически только в пределах одного региона. АО «НФК-Сбережения» в 2017 году в полной мере реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ЕСИА и СМЭВ², что позволяет производить экспансию по всей территории РФ без затрат на содержание сети представительств.

Акционерное общество входит в топ-30 ведущих операторов по объему операций на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС) (по итогам сентября 2020 года заняло 23 позицию)³

Важными преимуществами тандема ООО «Пионер-Лизинг» и АО «НФК-Сбережения» являются возможности использования профучастника в качестве организатора и андеррайтера при размещении ценных бумаг, в том числе среди клиентов АО «НФК-Сбережения». Проводится работа по масштабированию данных услуг для внешних эмитентов.

В декабре 2018 года было зарегистрировано новое дочернее общество ООО «НФК – Структурные инвестиции» (краткое наименование: ООО «НФК-СИ»). Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением эмитентом внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами, а также в целях осуществления деятельности по реализации интернет-проектов (третье направление деятельности холдинга). Создание подконтрольной организации позволило эмитенту передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга.

3-е направление по реализации интернет-проектов и развитию онлайн-сервисов на текущий момент связано в первую очередь с реализацией двух интернет-проектов:

¹ По данным таблицы [Дополнительной информации об Участниках торгов](https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15) (ссылка представлена на странице: <https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15>), по состоянию на 30.10.2020

² Единая система идентификации и аутентификации (ЕСИА) — информационная система в Российской Федерации, обеспечивающая санкционированный доступ участников информационного взаимодействия (граждан-заявителей и должностных лиц органов исполнительной власти) к информации, содержащейся в государственных информационных системах и иных информационных системах.

Система межведомственного электронного взаимодействия (СМЭВ) — информационная система, которая позволяет федеральным, региональным и местным органам власти, кредитным организациям (банкам), негосударственным пенсионным фондам, и прочим участникам СМЭВ обмениваться данными, необходимыми для оказания государственных услуг гражданам и организациям, в электронном виде.

³ Источник: <https://www.moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=130>

- Проект AnyPact (<https://anypact.ru>) реализуется под руководством дочернего общества ООО «НФК-СИ»;
- Проект Zberopolis (<https://zberopolis.ru>) реализуется под руководством ООО «НФК-ФинТех», являющегося дочерним по отношению к АО «НФК-Сбережения».

Развитие указанных проектов предусматривает 10-тилетний горизонт бизнес-планирования.

История создания и развития:

2005. Компания зарегистрирована в форме общества с ограниченной ответственностью с целью оказания финансовых услуг для предприятий малого и среднего бизнеса.

2009. К этому моменту принято решение сузить специализацию Общества до сферы оказания лизинговых услуг, что нашло отражение в новом наименовании Общества – «Пионер-Лизинг» и достижении соглашения о долгосрочном вексельном финансировании лизинговых операций с Инвестиционной компанией «НФК-Сбережения» - крупнейшем профессиональным участником рынка ценных бумаг в регионе.

2011. Компания одной из первых на рынке воспользовалась новациями Гражданского кодекса, позволившими заключать договоры лизинга с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями. К 2016 году по данным Эксперт РА компания заняла 8-е место в России по показателю объема нового бизнеса по операциям с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями.

2012. Компания «Пионер-Лизинг» начинает активно осваивать новый сегмент - лизинг жилой недвижимости, практически опередив в развитии этого направления многие лизинговые компании из первой десятки. Своевременное развитие этого направления позволило по состоянию на 01.10.2017 по данным Эксперт РА занять 29-место в России по общему лизинговому портфелю недвижимости (включая жилую и нежилую)⁴.

2013. К числу источников финансирования кроме собственных средств и вексельных займов добавляются банковские кредиты. По настоящее время «Пионер-Лизинг» имеет безупречную кредитную историю по обслуживанию как банковских, так и небанковских обязательств.

2015. Взят курс на объединение в группу компаний ООО «Пионер-Лизинг» и Инвестиционной компании «НФК-Сбережения». Действия по объединению полностью завершаются в феврале 2017г. ООО «Пионер-Лизинг» приобретает 100% в уставном капитале ООО «НФК-Сбережения» номинальной стоимостью 330 млн. рублей. Две независимые компании, которые имели 6 лет устойчивых партнёрских отношений, становятся финансовой группой. После этого по решению ООО «Пионер-Лизинг» ООО «НФК-Сбережения» преобразуется в акционерное общество. Объединение компаний в

⁴ По данным итоговой таблицы ранкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу:
<https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2017>

группу позволило диверсифицировать бизнес, получить инструмент надежного размещения краткосрочной ликвидности для лизинговой компании, минуя кредитные учреждения, через брокера, имеющего прямой доступ к торгам на Московской бирже, а в перспективе использовать потенциал собственного профучастника для выхода на публичные рынки капитала.

2016. Компания начала участвовать в рэнкинге лизинговых компаний Эксперт РА. По итогам 2016 года компания заняла 95-е место в России по показателю объема нового бизнеса и 105-е по размеру лизингового портфеля⁵. По итогам 2016 года размер лизингового портфеля составил 331 млн. рублей.⁶ В этот период ООО «Пионер-Лизинг» начинает наращивать клиентскую базу за пределами Приволжского федерального округа, в частности, в Москве, Московской области, Санкт-Петербурге и других регионах.

2017. В августе 2017 года ООО «Пионер-Лизинг» осуществило первый в Приволжском федеральном округе выпуск коммерческих облигаций в размере 100 млн. руб., используя инфраструктуру АО «НФК-Сбережения». В течение всего 2017 года компания продолжала наращивать лизинговый портфель и увеличивать свое присутствие на рынке. Это позволило ей подняться по итогам года с 95-го на 91-е место в рэнкинге Эксперт РА по показателю объема нового бизнеса (стоимости имущества) и со 105 места на 97-е по объему лизингового портфеля.

2018. В апреле ООО «Пионер-Лизинг» зарегистрировало бессрочную программу биржевых облигаций. В рамках указанной программы удалось разместить дебютный выпуск биржевых облигаций на 100 млн рублей с купонной ставкой 12,25% годовых (подробная информация о расходовании указанных средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/Itogovy_vypusk_Pioner_lizing-szhaty.pdf). Появление более выгодного источника финансирования позволило оптимизировать расходы на привлечение ресурсов, направить на финансирование лизинговых проектов поступления от продажи биржевых облигаций и досрочно погасить выпуск коммерческих облигаций.

В декабре 2018 года учреждено дочернее Общество с ограниченной ответственностью «НФК – Структурные инвестиции» с уставным капиталом в 1 млн руб. Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением материнской компанией (ООО «Пионер-Лизинг») внешнего финансирования, взаимодействием с финансовыми институтами, а также для управления непрофильными направлениями деятельности холдинга, в частности деятельностью по реализации интернет-проекта AnyPact (<https://anypact.ru>).

2019. В период с 15 марта по 13 сентября состоялось размещение второго выпуска десятилетних биржевых облигаций в рамках программы объемом в 300 млн руб. Ставка 1-го купона определена в

⁵ Источник: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_2016/main/

⁶ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2016>

размере 14%, ставка купонов, начиная со 2-го, определяется по формуле: ключевая ставка Банка России + 625 б.п. Информация об итогах размещения выпуска и расходовании средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/IIVupusk_lite.pdf

Также была запущена программа реализации акций АО «НФК-Сбережения» собственным клиентам. Появились первые миноритарные акционеры, определена дивидендная политика, предполагающая регулярные выплаты дивидендов. Проведено 1-ое годовое общее собрание акционеров дочернего общества с участием миноритарных акционеров. Продолжена работа над реализацией проектов Zberopolis и AnyPact, принято решение произвести оценку нематериальных активов с учетом проделанной работы.

03 октября Пионер-Лизинг стал победителем премии LEADER LEASING AWARDS в номинации «За развитие лизинга для малого и среднего бизнеса»⁷

В рамках совершенствования бизнес-процессов ООО «Пионер-Лизинг» начало разработку и внедрение на базе дочернего общества АО «НФК-Сбережения» системы управления рисками. Данные меры направлены на обеспечение устойчивости деятельности за счет оптимизации процессов управления рисками.

2020. Компания успешно адаптировала основные бизнес-процессы для перехода на дистанционный режим работы в условиях недопущения распространения Covid-19. Внедренная ранее система управления рисками и созданные накануне начала пандемии резервы позволили успешно преодолеть последствия 1-й волны пандемии.

В 1-м полугодии начато сотрудничество с Аналитическим кредитным рейтинговым агентством АКРА, которое присвоило ООО «Пионер-Лизинг» кредитный рейтинг BB(RU) со «Стабильным» прогнозом.⁸

В конце августа завершено размещение 3-го выпуска биржевых облигаций объемом в 400 млн руб. и открыто представительство дочернего общества АО «НФК-Сбережения» в городе Москве.

Устав эмитента размещен: <https://pioneer-leasing.ru/investor/ustavnnye-dokumenty/>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

Стратегия и планы с горизонтом на ближайшие 5-10 лет.

Компания сохраняет приверженность стратегии роста. Прежний план удвоения лизингового портфеля и доведения его до 1 млрд руб. внутри региона выполнен, вместе с тем инфраструктура

⁷ Источник: <https://www.bankdelo.ru/news/pub/2428>

⁸ Ссылка на официальный пресс-релиз рейтингового агентства размещена по адресу: <https://www.acra-ratings.ru/about/news/1622>

компании на текущий момент позволяет эффективно управлять портфелем порядка 3-х млрд руб., поэтому данный уровень является следующей плановой тактической целью, кроме того, в рамках стратегии предусматривается обеспечение дальнейшего роста портфеля до 10 млрд руб. за счет усиления присутствия в других регионах.

В рамках деятельности АО «НФК-Сбережения» установлены цели по приросту на 3 000 клиентов и увеличению клиентского портфеля в 10 раз. При этом расширение аудитории потенциальных клиентов до масштабов всей страны уже обеспечено благодаря реализации сервиса дистанционного открытия счетов.

Способствовать узнаваемости бренда будет пошаговая реализация стратегии повышения степени открытости и перехода на публичный статус.

В рамках осуществления деятельности по реализации интернет-проектов компания продолжит развитие краудфандинговой⁹ платформы (проект получил название ЗБЕРОПОЛИС, ссылка на страницу в интернет: <https://zberopolis.ru>), дистанционного сервиса заключения договоров AnyPact (ссылка <https://anypact.ru>), интернет-магазина финансовых продуктов (ссылка <https://shop.nfksber.ru>), а также способствовать дальнейшему продвижению направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru (сайт в интернет: <http://pioneer-reklama.ru>). Реализация интернет-проектов осуществляется в рамках бизнес-планов с горизонтом до 2029 года.

Важной задачей по достижению намеченных целей является оптимизация источников финансирования за счет диверсификации и укрепления позиций на биржевом рынке в качестве надежного эмитента. В этой связи была зарегистрирована программа биржевых облигаций, предполагающая возможность привлечения до 10-ти млрд руб. с горизонтом до 20-ти лет.

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.

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

Сегодня лизинг является одной из перспективных форм обновления материально-технической базы предприятий всех отраслей экономики. Основными преимуществами лизинга в настоящее время являются возможность применения ускоренной амортизации, минимальный объем вложений на инвестиционной стадии, учёт предмета лизинга как на балансе лизингополучателя, так и лизингодателя, возможность реализации проекта «под ключ» от разработки технического задания до передачи готового объекта, введенного в эксплуатацию.

⁹ Краудфандинг - способ коллективного финансирования, основанный на добровольных взносах.

Относительно невысокая доля лизинга в структуре инвестиций в основной капитал по сравнению с развитыми странами свидетельствует о наличии потенциала развития рынка лизинга в РФ.

Факторами сохранения спроса на лизинг в ближайшие 5 лет будут являться:

- Сохранение высокого уровня износа основных фондов предприятий и наличие потребности в их модернизации;
- Низкий уровень финансовой автономии предприятий, обусловленный их закредитованностью;
- Сохранение потребности в участии лизинговых компаний в проектах частного-государственного партнёрства.

Факторами роста объёмов рынка лизинга в сегменте «Малый и средний бизнес» будут являться:

- Недостаток собственного финансирования в условиях увеличения потребности в модернизации основных фондов;
- Сокращение объёмов кредитования МСП;
- Переключение на лизинг части банковских клиентов, получивших отказ в кредите.

ООО «Пионер-Лизинг» на текущий момент ориентировано на оказание услуг малому бизнесу (с объемом годовой выручки до 800 млн руб.) и физическим лицам.

В отличие от банков, состав кредитных портфелей которых невозможно узнать из открытых источников, лизинговые компании обязаны публиковать сведения обо всех лизинговых договорах в открытом доступе на портале Федресурс, включая информацию о предметах лизинга и лизингополучателях. Это дает уникальные возможности для инвесторов не только опосредованно вкладывать средства в портфель материальных активов, но и осуществлять мониторинг текущей деятельности даже небольших лизинговых компаний – контролировать реальность и качество лизинговых портфелей.

Широкие возможности для расширения масштабов деятельности на текущий момент создаются благодаря реализации транспортной реформы. Так, ООО «Пионер-Лизинг» активно финансирует обновление автопарка общественного транспорта на территории Чувашской Республики и готово оказывать подобные услуги для реализации реформы и за пределами домашнего региона.

В условиях общего спада в экономике в связи с расширением комплекса мер по предотвращению распространения коронавирусной инфекции, потребность в лизинговых услугах в сегменте МСП существенно возросла. ООО «Пионер-Лизинг» на протяжении многих лет доказал способность эффективно управлять рисками при взаимодействии с сегментом клиентов МСП. Учитывая вышесказанное, текущий кризис открывает широкие возможности для расширения масштабов деятельности.

Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.

По состоянию на 01 января 2020 года текущий портфель (по лизинговым и арендным договорам) достиг 1,035 млрд руб. Прирост за 2019-й год составил 486 млн рублей или 88%. По данным рейтингового агентства «Эксперт РА» в рэнкинге лизинговых компаний по итогам 2019 года по размеру лизингового портфеля за год компания переместилась с 98 на 83 место.

По состоянию на 01 октября 2020 года текущий портфель достиг 1,175 млрд руб. (прирост за год по сравнению с данными на аналогичную дату прошлого года составил 247 млн руб. или примерно 27%). Таким образом, несмотря на кризис в экономике Общество сохранило положительную динамику и сумело удержать 83 позицию в рэнкинге лизинговых компаний по размеру текущего портфеля.

Изначально деятельность компании была сосредоточена внутри Приволжского ФО, на текущий момент «Пионер-Лизинг» усиливает позиции в Центральном ФО (в т.ч. Москве).

По специализации в направлении лизинга стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой и пассажирский автотранспорт, недвижимость, легковые автомобили и лизинг полиграфического оборудования. С учетом текущих масштабов бизнеса в рамках рыночной ниши основная ориентация по клиентам сосредоточена на малом бизнесе (с годовой выручкой до 800 млн руб.).

В декабре 2018 года учреждено дочернее Общество с ограниченной ответственностью «НФК – Структурные инвестиции» с уставным капиталом в 1 млн руб. Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением материнской компанией (ООО «Пионер-Лизинг») внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами. Появление у эмитента указанной подконтрольной организации позволило передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга.

Как упоминалось ранее диверсификация деятельности осуществляется за счет развития по 3-м направлениям: лизинг, профессиональная деятельность на финансовых рынках и реализация интернет-проектов. ООО «Пионер-Лизинг» концентрируется непосредственно на лизинговой деятельности. Диверсификацию в рамках второго направления обеспечивает дочерняя компания - АО «НФК-Сбережения», являющаяся профессиональным участником на рынке ценных бумаг. А развитие третьего направления обеспечивается подконтрольными обществами ООО «НФК-СИ» и ООО «НФК-ФинТех». На текущий момент центральную роль в рамках 3-го направления занимает реализация проектов краудфандинговой платформы ЗБЕРОПОЛИС (сайт: <https://zberopolis.ru>) и развитие дистанционного сервиса заключения договоров AnyPact (ссылка <https://anypact.ru>).

Основные конкуренты в рамках лизингового бизнеса – ведущие лизинговые компании, имеющие филиалы и представительства в регионах присутствия (ВЭБ-Лизинг, ВТБ-Лизинг, Система

лизинг 24, Европлан, Альфа Лизинг, Балтийский лизинг, Ресо-Лизинг, лизинговая компания CARCADE, Сбербанк-лизинг, Элемент-Лизинг и др.).

Основные конкуренты для АО «НФК-Сбережения»: из региональных компаний ООО «Гофмаклер», компании, имеющие представителей в регионе (ФИНАМ, АЛОР, БКС), а также крупные банковские холдинги (Тинькофф, Сбербанк, ВТБ, Открытие).

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.

Организация является материнской компанией по отношению к АО «НФК-Сбережения» (дочернее общество) и ООО «НФК-СИ» (дочернее общество). ООО «Пионер-Лизинг» осуществляет самостоятельную финансово-хозяйственную деятельность, одновременно выполняя управленческие функции по отношению к дочерним компаниям (концепция «смешанный холдинг»).

1.6. Структура 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.

Долями в уставном капитале владеют в размере 48,78% Пономарев Владислав Евгеньевич и 51,22% Наумов Евгений Леонидович.

Конечные бенефициары: Пономарев Владислав Евгеньевич, Наумов Евгений Леонидович

Уставный капитал: 1 000 000 (Один миллион) рублей. (Увеличение уставного капитала было реализовано в марте 2018 года).

Высшим органом Общества является общее собрание участников Общества.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – директором, который подотчетен общему собранию участников.

ФИО директора: Архипов Николай Алексеевич. До прихода в компанию получил опыт работы в лизинговой компании АО «Европлан». Начал сотрудничество с ООО «Пионер-Лизинг» с 15 ноября 2013 года. В период с 2013 по 2015 годы являлся ведущим менеджером по работе с клиентами и партнерами. Уже за первый год работы продемонстрировал высокую эффективность и способствовал существенному увеличению лизингового портфеля компании (за период с 18 ноября 2013 года по 27 октября 2014 года портфель вырос в 1,5 раза). С февраля 2016 года и по дату назначения на пост руководителя осуществлял деятельность в качестве индивидуального предпринимателя, оказывая услуги лизингового брокера. После возвращения в компанию 07 мая 2019 года был назначен на должность директора ООО «Пионер-Лизинг».

Предыдущий директор, Пономарев Владислав Евгеньевич, находился на указанной должности в компании более 8-ми лет, в настоящее время остается учредителем с долей в уставном капитале в размере 48,78%.

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

ООО «Пионер-Лизинг» присвоен кредитный рейтинг от аналитического рейтингового агентства АКРА: ВВ(RU), прогноз «Стабильный». Ценные бумаги, размещение которых началось до получения эмитентом кредитного рейтинга, кредитных рейтингов не имеют.

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.

Основным направлением является лизинг.

Показатели операционной деятельности:

Показатели, млн руб.	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	01.10.2020	Отношение 01.10.2020 к 01.01.2020
Текущий лизинговый портфель	423	549	1035	1175	1,14
Новый бизнес ¹⁰	235	211	512	214	0,42
Выручка ¹¹	187	203	359	309	0,86

По итогам 2019 года уверенный рост лизингового портфеля, нового бизнеса и выручки продолжился. Ситуация по итогам 3-го квартала 2020 года также свидетельствует об увеличении текущего лизингового портфеля на 14%, предварительные данные по выручке дают основания ожидать превышения данного показателя по итогам года по сравнению с предыдущим. Однако показатель объема нового бизнеса, вероятно, окажется меньше. Это обусловлено перерывом в заключении новых договоров в период острой фазы пандемии в связи с проводимой политикой управления рисками. Несмотря на неблагоприятные внешние обстоятельства, отмеченные в первом полугодии текущего года, в рамках основной деятельности ООО «Пионер-Лизинг» продолжает развиваться (о чем свидетельствует рост портфеля и уверенные показатели по выручке).

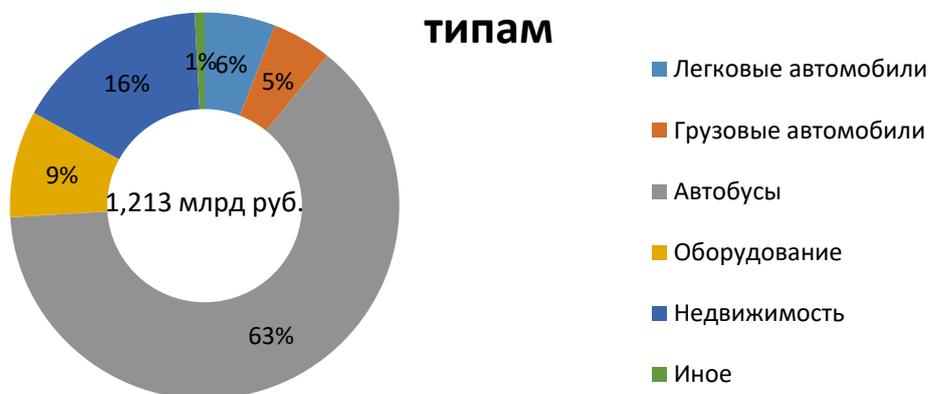
По состоянию на начало ноября 2020 года стоимость лизингового имущества составила 1,213 млрд руб., при этом в структуре стоимости более 60% приходится на автобусы (см диаграмму ниже), поскольку компания активно участвует в финансировании реализации транспортной реформы на территории Чувашской Республики.

¹⁰ Новый бизнес - стоимость переданных клиентам предметов лизинга в рассматриваемом периоде, без НДС.

¹¹ Выручка по данным отчетности о финансовых результатах в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности (РСБУ).

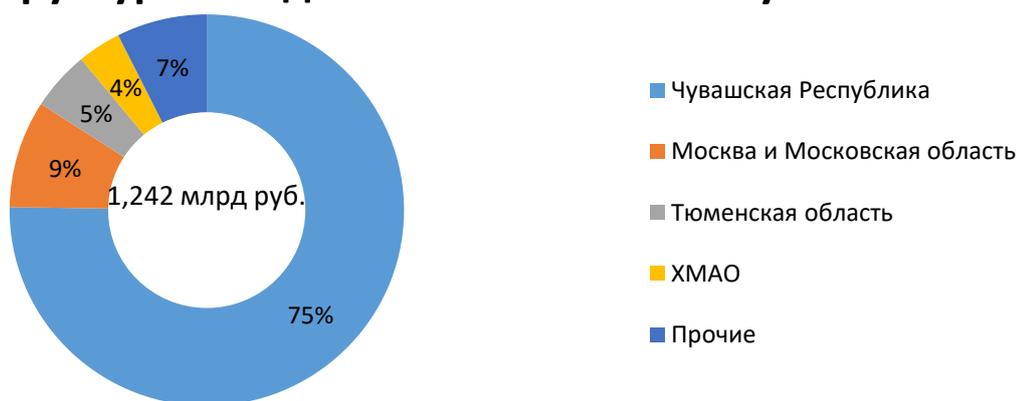


Структура стоимости лизингового имущества по типам



Размер ожидаемых платежей по состоянию на начало ноября 2020 года превысил 1,242 млрд руб. Наибольшая доля ожидаемых платежей приходится на Республику Чувашию, при этом эта доля с момента предыдущей оценки сократилась с 80% до 75%. Высокая доля, приходящаяся на Чувашию, обусловлена географическим местоположением компании и исторически сложившимися экономическими связями. Вместе с тем диверсификация по регионам постепенно расширяется. Усиливаются позиции в Москве и Московской области (совокупная доля 9%). При этом появление представительства в столице должно в перспективе поддержать данный процесс. Отдельно стоит отметить успешную работу с лизингополучателями из Тюменской области и ХМАО, ожидаемые платежи на которых составляют 5% и 4% соответственно.

Структура ожидаемых платежей по субъектам



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.

Для проведения оценки финансового состояния эмитента стоит учесть специфику лизингового бизнеса. Компания не является ни классическим корпоративным эмитентом, ни финансовым институтом. Однако по своей сути лизинговая деятельность гораздо ближе к деятельности финансовых институтов.

Так, увеличение долговой нагрузки для лизингового бизнеса, как правило, свидетельствует о расширении масштабов основной деятельности и является положительным изменением, если такое увеличение не угрожает потере финансовой устойчивости. В целом для лизингового бизнеса высоким уровнем автономии считается ситуация, когда доля собственного капитала в структуре источников финансирования составляет около 30% валюты баланса. Вместе с тем у многих лидеров данной отрасли доля собственного капитала колеблется на уровне 3-10%.

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2017	За 2018	За 2019	9м 2019	9м 2020	Изменение 9м 2020 год к году	Изменение 9м 2020 год к году, %
Валюта баланса	1600	1106252	1340884	1868317	1704811	2325400	620589	36,40
Основные средства	1150	69916	67821	78484	66358	84132	17774	26,79
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117031	93710	100346	99343	99128	-215	-0,22
Собственный капитал	1300	502556	553907	540498	502748	646509	143761	28,60
Доходы будущих периодов	1530	6681	6546	0	6546	0	-6546	-100,00
Дебиторская задолженность	1230	214986	390193	503075	778021	712001	-66020	-8,49
Кредиторская задолженность	1520	56410	49311	36895	33082	48062	14980	45,28
Долг	1410+1510+ 1520	591552	792546	1321671	1187240	1674752	487512	41,06
долгосрочный	1410	351621	492585	950239	841415	1265013	423598	50,34



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2017	За 2018	За 2019	9м 2019	9м 2020	Изменение 9м 2020 год к году	Изменение 9м 2020 год к году, %
краткосрочный	1510	183521	250650	334537	312743	361677	48934	15,65
Чистые активы	1300+1530	509237	560453	540498	509294	646509	137215	26,94
Чистый долг	(1410+1510+ 1520)- (1250+1230)	259535	308643	718250	309876	863623	553747	178,70
Выручка	2110	187074	203087	359032	285149	309286	24137	8,46
Валовая прибыль	2100	185249	190788	268253	194488	175706	-18782	-9,66
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+2330	85292	118643	218930	118785	184779	65994	55,56
Прибыль (убыток) до налогообложе ния	2300	18818	29260	83680	26390	43733	17343	65,72
Проценты к уплате (в абсолютных величинах)	2330	66474	89383	135250	92395	141046	48651	52,66
Чистая прибыль	2400	32451	31352	86051	23301	105711	82410	353,68

Величина чистых активов на 30 сентября 2020 года составила 646,509 млн руб. С 2017 года преобладает тенденция к росту величины чистых активов, за последние 12 месяцев прирост составил 26,94%. Доля чистых активов в совокупных активах остается существенной (28%), что свидетельствует о сохранении возможностей по привлечению дополнительных заемных средств и высоком уровне устойчивости. Этот показатель постепенно сокращается в силу активной политики по увеличению финансового левериджа для повышения рентабельности капитала.

У эмитента отсутствует дефицит собственных оборотных средств. Величина денежных средств и эквивалентов традиционно поддерживается на высоком уровне и составляет 99,128 млн руб.

Увеличение дебиторской задолженности до 712,001 млн руб. (почти на 209 млн руб. с начала года) свидетельствует об активном росте лизингового портфеля, поскольку такая динамика с учетом специфики лизингового бизнеса обусловлена отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга. Иными словами данный показатель свидетельствует о существенном расширении масштабов основной деятельности.

Заемщик постепенно увеличивает зависимость от внешних источников финансирования, обеспечивая деятельность собственными средствами на 28% (доля чистых активов в валюте баланса), а также за

счет долгосрочных (1265,013 млн руб.) и краткосрочных (361,677 млн руб.) заимствований, совокупная доля которых в структуре баланса на 30 сентября 2020 г. составила 69,95%.

Стоит подчеркнуть, что для лизинговой деятельности финансирование за счет собственных средств на таком уровне является весьма консервативным. В этом смысле компания сохраняет потенциал для продолжения увеличения доли заемных средств.

Ликвидность заемщика соблюдается, предприятие обладает потенциалом своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов.

В течение всего рассмотренного периода деятельность компании является прибыльной. Динамика прибыли не является равномерной, что обусловлено постепенным расширением границ деятельности и выходом на новые рынки. Показатель чистой прибыли за 9м2020 года (по итогам 9-ти месяцев) более чем в 4,5 раза превышает аналогичный показатель прошлого года, и при этом уже превышает итоговое значение за весь прошлый год. Это позволяет ожидать существенное улучшение финансовых результатов по итогам всего 2020 года.

Эмитент имеет приемлемую долговую нагрузку. Уровень финансового риска оценивается как низкий. Финансовое положение заемщика оценено как хорошее.

Относительные показатели	Код	За 2016	За 2017	За 2018	За 2019	9м 2019	9м 2020
Долг / Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,13	3,16	3,90	3,68	4,16	5,41
Долг / Капитал	(1410+1510+1520)/1300	0,98	1,18	1,43	2,45	2,36	2,59
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,51	0,46	0,42	0,29	0,30	0,28
Чистые активы/чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	2,12	1,96	1,82	0,75	1,64	0,75
Валовая рентабельность	2100/2110	0,91	0,99	0,94	0,75	0,68	0,57
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	0,67	0,06	0,06	0,16	0,05	0,16

Несмотря на то, что долг компании почти в 3,7 раза превышает годовую выручку за 2019 год и в 5,4 раза превышает выручку за 9 месяцев 2020 года, для лизингового бизнеса это соотношение является вполне приемлемым. Кроме того, из-за особенностей учета по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) значительная часть дохода лизинговых компаний учитывается не в составе выручки, а в составе прочих доходов (в частности все доходы, связанные с досрочным выкупом предметов лизинга). В этой связи следует обратить внимание на соотношение долга к реальному показателю выручки, увеличенному на размер таких прочих доходов. Данный показатель выглядит лучше и позволяет увидеть более точную картину.



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

Кроме того, важно обратить внимание, что рост долговой нагрузки (показатель Долг/Выручка за последние 12 месяцев увеличился с 4,16 до 5,41) сопровождается повышением рентабельности капитала, которая составила за 9 месяцев 16% против 5% за аналогичный период прошлого года, при сохранении указанной динамики рентабельность капитала в годовом выражении по итогам года может превысить 21% против 16% годом ранее.

Отношение долга к собственному капиталу, равное 2,59 (по состоянию на 30 сентября 2020 года), является приемлемым и оставляет возможности для осуществления новых заимствований.

Доля чистых активов в совокупных активах постепенно снижается и достигла 28%, однако по-прежнему остается весьма существенной. Значительный рост чистой прибыли и повышение рентабельности капитала (год к году) в условиях общего снижения ставок свидетельствуют о целесообразности избранной стратегии по увеличению финансового рычага. При этом, факт того, что чистые активы на $\frac{3}{4}$ покрывают чистый долг, подтверждает сохранение высокого уровня финансовой устойчивости.

Рентабельность собственного капитала постепенно увеличивается с 6% по итогам 2017 и 2018 годов до 16% по итогам 2019 года и, с учетом данных за 9 месяцев 2020 года, эта тенденция продолжится. Промежуточные данные за 9 месяцев 2020 года свидетельствуют о росте рентабельности за сопоставимый период с 5% до 16%, что при экстраполяции данных на весь год позволяет ожидать рост рентабельности по итогам 2020 года до 21%!

В этой связи стоит еще раз подчеркнуть оправданность политики по наращиванию долговой нагрузки в целях повышения эффективности бизнеса. Также важно, что в структуре долга преобладают долгосрочные обязательства (более 75%) что снижает риски, обеспечивает эффективное управление и достаточную устойчивость.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена в соответствующем разделе на официальном сайте эмитента по адресу: <https://pioneer-leasing.ru/investor/bukhgalterskaya-otchetnost/>, а также на странице раскрытия информации: <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/2128702350/?DTI=8>

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года.

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.					Изменение, %			
		31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2019 г.	30 сентября 2020 г.	2017 к 2016	2018 к 2017	2019 к 2018	9м2020 к 2019
Актив										
I. Внеоборотные активы										
Нематериальные активы	1110	21	18	15	2047	2045	-14,29	-16,67	13546,67	-0,10
Основные средства	1150	73929	69916	67821	78484	84132	-5,43	-3,00	15,72	7,20
Доходные вложения в материальные ценности	1160	89172	86634	57155	41601	16501	-2,85	-34,03	-27,21	-60,34
Финансовые вложения	1170	480653	553112	673239	1100263	1296253	15,08	21,72	63,43	17,81
Отложенные налоговые активы	1180	13956	26783	30903	32353	92958	91,91	15,38	4,69	187,32
Прочие внеоборотные активы	1190									
Итого по разделу I	1100	657731	736463	829133	1254748	1491889	11,97	12,58	51,33	18,90
II. Оборотные активы										
Запасы	1210	26567	24957	17435	10148	10120	-6,06	-30,14	-41,80	-0,28
НДС по приобретенным ценностям	1220		3503	7434				112,22		
Дебиторская задолженность	1230	136824	214986	390193	503075	712001	57,13	81,50	28,93	41,53
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	24531	9312	2979			-62,04	-68,01		
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	96255	117031	93710	99128	100346	21,58	-19,93	5,78	1,23
Итого по разделу II	1200	284177	369789	511751	613569	833511	30,13	38,39	19,90	35,85
Баланс	1600	941908	1106252	1340884	1868317	2325400	17,45	21,21	39,33	24,46
Пассив										
III. Капитал и резервы										
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	21	21	1000	1000	1000	0,00	4661,90	0,00	0,00
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101487	101487	101487	101487	101487	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	368597	401048	431420	438011	543722	8,80	7,57	1,53	24,13
Итого по разделу III	1300	470105	502556	533907	540498	646209	6,90	6,24	1,23	19,56
IV. Долгосрочные обязательства										
Заемные средства	1410	235690	351621	492585	950239	1265013	49,19	40,09	92,91	33,13
Отложенные налоговые обязательства	1420	5935	5129	6891	5808	4318	-13,58	34,35	-15,72	-25,65



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.					Изменение, %			
		31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2019 г.	30 сентября 2020 г.	2017 к 2016	2018 к 2017	2019 к 2018	9м2020 к 2019
Итого по разделу IV	1400	241625	356750	499476	956047	1269331	47,65	40,01	91,41	32,77
V. Краткосрочные обязательства										
Заемные средства	1510	132432	183521	250650	334537	361677	38,58	36,58	33,47	8,11
Кредиторская задолженность	1520	90419	56410	49311	36895	48062	-37,61	-12,58	-25,18	30,27
Доходы будущих периодов	1530	6789	6681	6546			-1,59	-2,02		
Оценочные обязательства	1540	538	334	994	340	121	-37,92	197,60	-65,79	-64,41
Итого по разделу V	1500	230178	246946	307501	371772	409860	7,28	24,52	20,90	10,24
Баланс	1700	941908	1106252	1340884	1868317	2325400	17,45	21,21	39,33	24,46

Величина активов компании по итогам 9-ти месяцев 2020 года достигла 2,325 млрд руб., таким образом, с начала 2017 года активы компании выросли в 2,5 раза. При этом внеоборотные активы выросли в 2,3 раза, а оборотные – в 2,9 раза.

Рост внеоборотных активов в основном обеспечен за счет увеличения финансовых вложений до 1,296 млрд руб. и отложенных налоговых активов до 92,958 млн руб. Наиболее существенный рост финансовых вложений наблюдался в 2019 году и обусловлен в первую очередь осуществлением финансовых вложений в дочерние общества.

При рассмотрении оборотных активов стоит обратить внимание на рост дебиторской задолженности до 712 млн руб. Ее увеличение с учетом специфики лизингового бизнеса вызвано отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга и свидетельствует о расширении масштабов основной деятельности.

Размер денежных средств и эквивалентов составляет 100 млн руб., что обеспечивает хорошие возможности своевременно отвечать по текущим обязательствам. Динамика этого показателя на протяжении последних лет свидетельствует о поддержании его вблизи указанного уровня.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 1,679 млрд руб. (72% от валюты баланса). С начала 2017 года обязательства увеличились в 3,56 раза, что обусловлено появлением новых источников финансирования в условиях расширения масштабов основной деятельности. Вместе с тем помимо приобретенных на них активов, данные обязательства на 38% покрываются за счет собственного капитала и резервов (646 млн руб.). Такое положение является устойчивым и оставляет возможности для дополнительного привлечения средств.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится порядка 410 млн руб. (24%), на долгосрочные – 1,269 млрд руб. (76%). При этом еще в декабре 2016 года это соотношение было 49%/51% соответственно. Тренд на сокращение доли краткосрочных обязательств и увеличение доли долгосрочных обязательств свидетельствует о грамотной политике по управлению долгом и способствует обеспечению сохранения устойчивости в условиях роста долговой нагрузки. Рост обязательств для лизингового бизнеса стоит оценивать, как положительный фактор, как правило, он

свидетельствует о расширении основной деятельности, поскольку, подобно деятельности финансовых институтов, лизинговые компании привлекают средства для финансирования новых лизинговых проектов.

Собственный капитал компании с начала 2017 года вырос до 646 млн руб. (с начала 2017 года увеличение на 37%). Прирост обеспечивается в основном за счет нераспределенной прибыли.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Кредиты банков:

Показатели, в тыс. руб.	2016	2017	2018	2019	9 мес. 2020
Кредитный портфель	154 027	219 311	237 288	354 887	291 498
<i>в том числе:</i>					
Долгосрочный	153 625	218 846	236 749	354 008	290 889
Краткосрочный (в части % по кредитам)	402	465	539	879	609

Действующие кредитные договоры (по состоянию на 01.10.2020):

- 31 кредитный договор в рамках кредитной линии с лимитом на общую сумму 591,20 млн руб., средневзвешенная ставка 12,74%, остаток долга – 267,57 млн руб.
- 2 договора на 44,9 млн руб., средневзвешенная ставка 13,32%, остаток долга – 23,32 млн руб.

Погашенные кредитные договоры: эмитент имеет историю погашенных кредитов на общую сумму свыше 150 млн руб., все обязательства перед банками-кредиторами эмитентом исполнены своевременно и в полном объеме.

Вексельные займы:

Показатели, тыс. руб.	2016	2017	2018	2019	9 мес. 2020
Общая сумма вексельных займов	194 403,96	286 917,55	374 147,86	477 108,89	530 645,32
<i>в том числе:</i>					
Долгосрочные	79 683,22	107 785,64	133 836,49	146 173,03	173 359,73
Краткосрочные	114 720,74	179 131,91	240 311,37	330 935,86	357 285,59

Общество имеет сложившуюся практику привлечения финансирования с помощью вексельных займов и широкий пул векселедержателей. И хотя в структуре вексельных займов преобладает краткосрочная задолженность (за счет эмиссии векселей с погашением через год), на практике почти вся сумма



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

вексельных займов является долгосрочным источником финансирования, поскольку погашаемая часть векселей, как правило, трансформируется в новые вексельные займы и не приводит к оттоку средств. Вместе с тем, в соответствии с политикой компании, происходит замедление темпов роста общей суммы вексельных займов за счет постепенного переориентирования векселедержателей на инвестиции в более современные финансовые инструменты в виде биржевых облигаций ООО-«Пионер-Лизинг».

Обязательства по облигациям:

В настоящее время в обращении находится 3 выпуска биржевых облигаций (подробнее в таблице ниже).

Краткое наименование выпуска	ISIN	Дата начала обращения	Дата погашения	Объем выпуска, млн руб.	Текущая купонная ставка	Находится в обращении	Валюта
ПионЛизБП1	RU000A0ZZAT8	26.06.2018	31.05.2023	100	12,25%	Да	Рубли
ПионЛизБП2	RU000A1006C3	15.03.2019	21.01.2029	300	10,5%	Да	Рубли
ПионЛизБП3	RU000A1013N6	26.11.2019	04.10.2029	400	10,25%	Да	Рубли

Помимо вышеуказанных выпусков биржевых облигаций эмитент имеет опыт размещения коммерческих облигаций. В 2017 году был зарегистрирован единственный выпуск коммерческих облигаций общим объемом в 100 млн руб. Указанный выпуск был досрочно погашен 01 октября 2018 года в связи с выходом на биржевой рынок и появлением возможности привлечения капитала на более выгодных условиях.

Таким образом, ООО «Пионер-Лизинг» помимо собственных средств имеет 3 независимых источника внешнего финансирования и безупречную кредитную историю, что обеспечивает дополнительную устойчивость в деятельности общества.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 01.10.2020.

Кредиторы	Сумма задолженности, млн руб.	Доля
ООО НФК-СИ	18,00	37,45%
ООО ЧАЗ	11,24	23,38%
АО НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ	6,65	13,84%
Расчеты по налогам и сборам	3,39	7,04%
Ханеданян Ануш Гришаевна	3,25	6,76%
ООО Балтийский лизинг	1,53	3,18%
Красильников Евгений Александрович	1,18	2,45%
Пахомов Максим Александрович	1,00	2,08%
Иванова Наталия Кронидовна	0,80	1,66%
Другие ¹²	1,03 ¹²	2,15% ¹²
Итого:	48,06	100,00%

По состоянию на 31.12.2019 размер кредиторской задолженности достигал 36,90 млн руб. и за 9 месяцев вырос до 48,06 млн руб. Таким образом, к 01.10.2020 кредиторская задолженность эмитента увеличилась на 11,12 млн руб. или 30,3%. Порядка 75% всей кредиторской задолженности приходится в сопоставимых долях на первых 3-х кредиторов, представленных в таблице выше, причем два из них являются дочерними структурами (ООО «НФК-СИ» и АО «НФК-Сбережения»), на которые приходится более 50% всей кредиторской задолженности. Таким образом, у эмитента практически отсутствуют риски, связанные с обслуживанием кредиторской задолженности.

Дебиторы	Сумма задолженности, млн руб.	Доля
ООО НФК-СИ	224,39	26,15%
ООО КРОКУС АВТО	85,90	10,01%
ООО ПЕРФЕКТУМ	40,45	4,71%
ИП Салмин Алексей Петрович	34,98	4,07%
АО НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ	32,08	3,74%
ООО ТМК-1	31,80	3,71%
ИП Бахмудов Омар Исакадиевич	23,00	2,68%
ИП Кликич Петру Ионович	19,21	2,24%
ООО АЛК СТОЛИЦА	18,36	2,14%
ООО АВТОСОЮЗ	9,47	1,10%
Другие ¹³	338,13 ¹³	39,46% ¹³
Итого:	712,00	100,00%

¹² В составе других кредиторов представлено более 60 кредиторов со средней суммой задолженности порядка 50 тыс. руб.

¹³ В составе других дебиторов представлено порядка 170 дебиторов со средней суммой задолженности менее 2 млн руб.

В отличие от большинства корпоративных эмитентов, для которых увеличение дебиторской задолженности, как правило, является негативным фактором, для лизинговых компаний рост дебиторской задолженности обусловлен спецификой деятельности и напрямую связан с увеличением лизингового портфеля, поскольку в составе дебиторской задолженности отражается задолженность лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга.

С начала года размер дебиторской задолженности вырос с 503,08 млн руб. до 712,00 млн руб., на 208,93 млн руб. или 41,5% что свидетельствует об активном расширении масштабов основной деятельности и создает условия для роста выручки и повышения рентабельности собственного капитала. Несмотря на сложные условия текущего года, компания продолжает работать в сегментах, являющихся драйверами развития лизинговой отрасли, и эффективно управлять рисками.

Таким образом, в таблице в качестве дебиторов в основном представлены крупнейшие клиенты – лизингополучатели. Исключением являются такие дебиторы, как АО «НФК-Сбережения» и ООО «НФК-СИ», которые являются дочерними обществами. На их долю суммарно приходится чуть более трети всей дебиторской задолженности (36,16%).

Крупнейшим лизингополучателем из числа дебиторов является ООО «Крокус Авто», на его долю приходится 10,01% от всей дебиторской задолженности. Размер дебиторской задолженности остальных дебиторов распределен достаточно равномерно, что в целом снижает риски, связанные с управлением дебиторской задолженностью.

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

Текущие судебные споры, способные повлиять на деятельность компании: судебные споры, способные повлиять на деятельность компании, отсутствуют¹⁴.

3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.

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

Эмиссионные документы размещены: <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/2128702350>

¹⁴ Отсутствуют существенные судебные споры в значениях, определенных Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 N 454-П), Указания Банка России от 11.09.2014 № 3379-У

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

Целью эмиссии является создание источника привлечения долгосрочного капитала, который обеспечит возможности для развития бизнеса. Средства, привлеченные в рамках выпуска, будут направлены на пополнение оборотного капитала для расширения масштабов основной деятельности. В частности, планируется продолжить активное участие в финансировании лизинговых проектов в рамках реализации транспортной реформы (обновление автопарка общественного транспорта) не только на территории Чувашии, но и в других регионах. Кроме того, эмитент оставляет за собой право использовать привлеченные средства для рефинансирования заимствований, полученных на менее выгодных условиях.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Эмитент на текущий момент имеет в обращении три выпуска биржевых облигаций, выплаты по которым осуществляются своевременно.

Исполнение обязательств по ценным бумагам четвертого выпуска планируется за счет увеличения доходов благодаря органическому росту компании, кроме того в случае рефинансирования менее выгодных заимствований, появится экономия за счет снижения расходов на обслуживании долговой нагрузки.

Предполагается, что основным источником исполнения обязательств по биржевым облигациям станет дополнительная выручка от лизинговой деятельности, возникшая в связи с увеличением лизингового портфеля за счет привлеченных средств. Текущая бизнес-модель лизинговой деятельности Общества предполагает достаточно высокую маржинальность - в среднем до 10% (величина превышения внутренней доходности по лизинговым договорам за вычетом НДС над ставкой заимствования).

Следует учитывать, что кроме собственно лизинговой маржи дополнительный доход лизинговыми компаниями обеспечивают возможность возмещать НДС в условиях растущего портфеля с последующим реинвестированием возмещенных средств (либо экономия за счет вычета и/или возмещения НДС на текущих налоговых платежах путем соответствующего зачета), а также дополнительный доход в виде агентских выплат страховых компаний при страховании имущества. Фактически агентское вознаграждение, полученное от страховых компаний, – это отдельный вид дохода для лизингодателей. Последние два источника могут добавить к общему уровню маржи еще около двух процентов в год.

Мы допускаем, что существующая сверхвысокая маржа достижима только в условиях растущего рынка лизинговых услуг. Основная деятельность компании сосредоточена в сегменте автолизинга, который является драйвером роста лизинговых услуг.¹⁵ В случае стабилизации этого сегмента рынка

¹⁵ На основе данных с официального сайта Эксперт РА: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2019/>

финансовых услуг или даже его стагнации, мы предполагаем, что общий уровень маржи может начать снижаться с нынешних 10-12% до 5%. Таким образом, при реализации пессимистического сценария, компания в соответствии с представленной моделью способна успешно обслуживать и погашать облигационный выпуск, сохраняя при этом положительную рентабельность.

При наступлении самого неудачного сценария, в том числе серьезного спада на рынке лизинговых услуг, сопровождающегося отсутствием возможности привлечения новых средств и рефинансирования для подавляющего большинства игроков рынка, ООО «Пионер-Лизинг» имеет возможность экстренно получить средства для обслуживания и погашения выпуска в своей дочерней компании АО «НФК-Сбережения», которая обладает значительной ликвидностью. При этом предоставление стабилизационного займа со стороны АО «НФК-Сбережения» в пользу ООО «Пионер-Лизинг» в случае непредвиденных обстоятельств не создаст для первой угрозы нарушения норматива минимального размера собственных средств, показателя краткосрочной ликвидности и показателя достаточности капитала.

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.

Риск	Способ нивелирования
Неплатежеспособность текущих клиентов Эмитента	Данный риск устраняется благодаря самой модели лизингового бизнеса, когда приобретаемые в лизинг объекты находятся в собственности у лизингодателя. Контроль уровня первоначального взноса и качественная экспертиза предметов лизинга позволяют гарантировать сохранность вложенных средств. Наконец, страхование всех без исключения предметов лизинга обеспечивает дополнительные гарантии.
Снижение спроса и активности на российском рынке лизинговых услуг	Низкая доля лизинга в структуре инвестиций по сравнению с развитыми странами свидетельствует о значительном потенциале развития, анализ лизинговой отрасли подтверждает ее перспективность в долгосрочной перспективе. Поэтому указанные риски оцениваются как низкие. При этом грамотное позиционирование на рынке, а также расширение географии присутствия с учетом масштабов деятельности могут позволить сохранить положительную динамику по прибыли даже в условиях снижения спроса. Достаточно консервативные подходы в использовании заемных средств обеспечивают повышенную устойчивость на случай краткосрочных шоков. Наконец, диверсификация бизнеса, высокая гибкость, постоянное совершенствование предлагаемого набора услуг, развитие в сторону финансового супермаркета существенно снижают риски снижения спроса на традиционные услуги. Отдельно стоит отметить реализующуюся транспортную реформу, которая создает дополнительный спрос на лизинговые услуги со стороны перевозчиков для обновления



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

Риск	Способ нивелирования
Изменения в российском законодательстве, регулирующем лизинговую деятельность, и налоговом законодательстве	парка общественного автотранспорта. В условиях необходимости стимулирования роста экономики, экономических санкций, импортозамещения, ухода с рынка большого количества банков в рамках оздоровления финансовой отрасли государство заинтересовано в поддержке отраслей, стимулирующих экономический рост. В этой связи риски негативных изменений достаточно ограничены. Тем не менее, компания уделяет большое значение мониторингу и анализу возможных изменений, чтобы обеспечить своевременную реакцию на возможные изменения. В частности, в перспективе ожидается создание реестра лизинговых компаний и усиление регулирования лизинговой отрасли со стороны Банка России, а также переход на отраслевые стандарты бухгалтерского учета. Данные риски для ООО «Пионер-Лизинг» являются контролируемыми, поскольку лизинговая компания владеет дочерним обществом – профессиональным участником рынка ценных бумаг (АО «НФК-Сбережения»), которое в свою очередь обладает необходимым опытом перехода на отраслевые стандарты учета и взаимодействия с мегарегулятором.
Развитие банковских продуктов, более привлекательных и доступных для малого и среднего бизнеса, чем финансовый лизинг	На текущий момент лизинг имеет целый ряд преимуществ: меньшая зарегулированность, большая доступность, повышенная скорость предоставления услуги, гибкость условий и комплексный характер обслуживания (лизингодатель зачастую самостоятельно обеспечивает подбор оптимального варианта предмета лизинга, его экспертизу, а также предлагает интересные условия в рамках партнерских программ). Поэтому банковские финансовые институты предпочитают идти по пути создания собственных лизинговых компаний, нежели трансформировать традиционные банковские продукты.
Стагнация экономики	Циклический характер кризисов создает предпосылки для развития в ближайшие годы. В то же время компания успешно преодолела кризисные периоды последнего десятилетия, сохранив безупречную кредитную историю. Менеджмент компании обладает достаточным набором эффективных мер, тщательно следит за качеством клиентской базы и наличием дополнительных резервов для выполнения своих обязательств на случай ухудшения конъюнктуры.
Усиление конкуренции на рынке	Негативное влияние данного риска ограничивается за счет специализации деятельности в рамках отрасли. Компания успешно функционирует в нишах предоставления услуг для малого бизнеса и физических лиц, регулярно проводит мониторинг конкурентов и непрерывно совершенствует собственный набор услуг. Кроме того в рамках холдинговой структуры обеспечивается синергия благодаря наличию собственного профучастника в виде дочернего общества «НФК-

Риск	Способ нивелирования
	Сбережения», таким образом развитие осуществляется по пути создания финансового супермаркета, в рамках которого клиент может получить основной спектр финансовых услуг. Это даст серьезное преимущество перед другими игроками на рынке.

В апреле 2020 года в целях повышения эффективности управления рисками в ООО «Пионер-Лизинг» утверждена и введена в действие Система управления рисками. Она предусматривает комплекс мер в рамках лизинговой деятельности, который позволяет выявлять и осуществлять мониторинг основных рисков, проводить их оценку и реализовывать управление рисками для обеспечения сохранения устойчивого положения Общества и повышения эффективности его деятельности.

3.5. 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 течение последних 5-ти лет.

В 2017 году ООО "Пионер-Лизинг" выпустило коммерческие облигации серии КО-01 (Идентификационный номер выпуска 4CDE-01-00331-R от 05 июля 2017 г.) общим объемом 100 млн руб. Данный выпуск изначально был предназначен для расчетов внутри группы компаний. Единственным потенциальным покупателем в рамках закрытой подписки выступило АО "НФК-Сбережения", действующее за свой счет или в качестве доверительного управляющего. Размещение облигаций завершено досрочно 23.05.2018. Выпуск полностью выкупило АО "НФК-Сбережения". 01 октября 2018 года эмитент осуществил полное досрочное погашение данного выпуска, поскольку компания вышла на биржевой рынок и получила доступ к привлечению капитала на более выгодных условиях.

26 июня 2018 года началось размещение дебютного выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П01 в рамках программы биржевых облигаций серии 001P (идентификационный номер выпуска 4B02-01-00331-R-001P от 31.05.2018). Размещение завершилось 03 декабря 2018 года. Доля фактически размещенных ценных бумаг составила 100% при объеме выпуска в 100 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 1800 дней (дата погашения - 31.05.2023). Купонная ставка составила 12,25% годовых с 1-го по 36-й купон включительно, длительность каждого купона – 30 дней. Ставка последующих купонов на данный момент не определена.

15 марта 2019 года началось размещение второго выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П02 в рамках программы биржевых облигаций серии 001P (идентификационный номер выпуска 4B02-02-00331-R-001P от 11.03.2019). Размещение завершилось 13 сентября 2019 года. Доля фактически размещенных ценных бумаг составила 100% при объеме выпуска в 300 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 3600 дней (дата погашения – 21.01.2029). Ставка 1-го купона составила 14%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с формулой: ключевая ставка Банка России +6,25%. На момент составления данного меморандума действующая купонная ставка составила 10,5%. Длительность купонного периода составляет 30 дней.

26 ноября 2019 года началось размещение третьего выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П03 в рамках программы биржевых облигаций серии 001P (идентификационный номер выпуска 4B02-03-00331-R-001P от 24.10.2019). Размещение завершилось 31 августа 2020 года. Доля фактически размещенных ценных бумаг составила 100% при объеме выпуска в 400 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 3600 дней (дата погашения – 04.10.2029). Ставка 1-го купона



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

составила 13,25%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с формулой: ключевая ставка Банка России +6,25%. На момент составления данного меморандума действующая купонная ставка составила 10,25%. Длительность купонного периода составляет 30 дней.

Таким образом, перед размещением выпуска в отношении которого составлен данный меморандум, в обращении находится 3 выпуска биржевых облигаций номинальным объемом 800 млн руб. Иных действующих выпусков облигаций (в том числе биржевых и коммерческих) в обращении нет.

Привлеченные от размещения облигаций средства направлены на увеличение лизингового портфеля.