инвестиционный меморандум

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-ПО1, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций, в количестве 100 000 (Ста тысяч) штук, номинальной стоимостью 1000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 100 000 000 (Сто миллионов) рублей, идентификационный номер выпуска 4В02-01-00331-R-001P от 31.05.2018.

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).



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



Оглавление

1.	C	Общие сведения об эмитенте:4
	1.1.	Основные сведения об эмитенте:
	1.2.	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента,
	адр	ес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента4
	К	(раткая характеристика эмитента:4
	ν	1стория создания и развития:5
	1.3.	Стратегия и планы развития деятельности6
	1.4.	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия,
	див	ерсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента7
	1.5.	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные
	орга	анизации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия
	инв	естиционных решений8
	1.6.	Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале
		тента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган)
		едения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента
	1.7.	
	1.8.	
		вилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе
	РИИ	1/Сегменте РИИ-Прайм.
2.	C	ведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента
	2.1.	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента
	(осн	новные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года8
	2.2.	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя
	обз	ор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных
	пок	азателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая)
	отче	етность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится
	ана.	лиз движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях),
	пре	дпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их
	улуч	чшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели9
	2.3.	Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года12
	2.4.	Кредитная история эмитента за последние 3 года15
	2.5.	Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.03.201816



	2.6.	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную	
	опера	ционную деятельность.	17
	2.7.	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и к	которые
	могут	существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	18
3.	Све	едения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним	18
	3.1.	Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в от	гношении
	котор	ых составлен инвестиционный меморандум	18
	3.2.	Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения це	нных
	бумаг	денежных средств.	18
	3.3.	Источники исполнения обязательств по ценным бумагам	19
	3.4.	Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые м	иогут
	влият	ь на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциа	альные
	риски	. Политика эмитента в области управления рисками.	20
	3.5.	Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа эмитента от исполнения	a
	обяза	тельств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумага	м по вине
	эмите	нта	21
	Пор	рядок обращения с требованиями к Эмитенту	22
	Пор	рядок обращения с иском в суд или арбитражный суд	24
	Пор	рядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнением обязате	ельств по
	ofi	untalinaw.	25



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»

ИНН: **2128702350** ОГРН: **1052128050479**

Место нахождения: **428001, г. Чебоксары, Проспект Максима Горького, дом 5, корпус 2,**

помещение 5

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 дочерней компании (концепция «смешанный холдинг»). Организация является 100% материнской компанией по отношению к АО «НФК-Сбережения» (100% дочернее общество).

Основным направлением является лизинг. Деятельность осуществляется 14-й год, из них 9 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 15 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 13-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. Входит в число 40 крупнейших компаний по количеству клиентов по брокерскому обслуживанию и ДУ², включая профучастников – кредитные организации. 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

² По данным графика Распределения финпосредников по количеству клиентов (на брокерском обслуживании и доверительном управлении), представленного на стр13. Источник: https://www.cbr.ru/finmarkets/files/survey/financial intermediaries 2016-1.pdf



¹ По данным таблицы Дополнительной информации об Участниках торгов (ссылка представлена на странице: https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15), по состоянию на 21.05.2018

реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ECИA и CM \ni B 3 , что позволит производить экспансию по всей территории РФ без затрат на содержание сети представительств. На данный момент менее 20 компаний 4 в России реализовали и используют оба сервиса удаленной идентификации одновременно.

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».

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)⁵.

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.

Систе́ма межве́домственного электро́нного взаимоде́йствия (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 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.

⁴ По состоянию на 21.05.2018. Источник: <u>https://www.moex.com/s1906</u>

⁵ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу: https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2017

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 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, 105-е по размеру лизингового портфеля и 48-е место по количеству новых заключенных договоров. По итогам 2016 года размер лизингового портфеля составил 331 млн. рублей. 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.

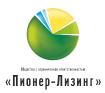
2018 На начало года размер лизингового портфеля ООО «Пионер-Лизинг» превысил 426 млн. рублей, увеличившись за год на 30%. Не в последнюю очередь росту лизингового портфеля способствовало освоение новых инструментов по привлечению финансирования в форме коммерческих облигаций.

Устав эмитента размещен: http://pioneer-leasing.ru/investor/

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

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

Компания сохраняет приверженность стратегии роста. В планах удвоить лизинговый портфель и довести до 1 млрд руб. внутри региона, обеспечить дальнейший рост до 10 млрд руб. за счет усиления присутствия в других регионах.



⁶ Источник: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing/2016/main/

⁷ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу: https://raexpert.ru/researches/leasing/2016

⁸ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу: https://raexpert.ru/researches/leasing/2017

В рамках деятельности АО «НФК-Сбережения» установлены цели по приросту на 3 000 клиентов (в 4 раза) и увеличении 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.

Помимо традиционных направлений, компания рассчитывает завершить создание и обеспечить развитие двух проектов: краудфандинговой платформы по финансированию бизнеса со стороны физических лиц (проект №1), интернет-магазина финансовых продуктов (проект №2), а также способствовать дальнейшему продвижению направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru

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

На начало 2018 года размер текущего лизингового портфеля ООО «Пионер-Лизинг» составил 423 млн. рублей (с учетом арендного портфеля — 426,4 млн руб.), увеличившись за год на 96,6 млн. рублей или 30%. По итогам 2017 года в рэнкинге рейтингового агентства Эксперт РА компания поднялась с 95-го на 91-е место по показателю объема нового бизнеса (стоимости имущества) и со 105 места на 97-е по объему лизингового портфеля.

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

По специализации стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой 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.).

Диверсификацию бизнеса обеспечивает, в первую очередь, дочерняя компания - АО «НФК-Сбережения», являющаяся профессиональным участником на рынке ценных бумаг.

Кроме того, стоит отметить наличие направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru и разработку двух проектов: краудфандинговой платформы по финансированию бизнеса со стороны физических лиц и интернет-магазина финансовых продуктов.

Основные конкуренты в рамках лизингового бизнеса — ведущие лизинговые компании, имеющие филиалы и представительства в регионах присутствия (ВЭБ-Лизинг, ВТБ-Лизинг, ВТБ24-Лизинг, Европлан и др.). О наличии региональных лизинговых компаний в Чувашии (место основного расположения) не известно.

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



_

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

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 100% материнской компанией по отношению к АО «НФК-Сбережения» (100% дочернее общество). ООО «Пионер-Лизинг» осуществляет самостоятельную финансово-хозяйственную деятельность, одновременно выполняя управленческие функции по отношению к дочерней компании (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 (топменеджменте) 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: Пономарев Владислав Евгеньевич. На указанной должности в компании находится уже более 8-ми лет.

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

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

Не применимо.

- 2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.
 - 2.1. Операционная деятельность (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.	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	Отношение 01.01.2017 к 01.01.2016	Отношение 01.01.2018 к 01.01.2017
Текущий лизинговый портфель	100,53	326,5	423,09	3,25	1,30
Новый бизнес ¹⁰	43,24	199,7	235,17	4,62	1,18
Выручка ¹¹	72,18	146,54	187,07	2,03	1,28

В рамках лизинговой деятельности в структуре нового бизнеса по регионам за 2017 год преобладает Приволжский ФО (140,5 млн руб.), далее идут Центральный ФО (79,23 млн руб., в т.ч. Москва 76,67 млн руб.) и Сибирский ФО (15,44 млн руб.).

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.

Показатели, тыс. руб.	Код	3a 2015	3a 2016	3a 2017	Изменение за 2016 год	Изменение за 2017 год
Валюта баланса	1600	432727	941908	1106252	509181	164344
Основные средства	1150	60187	73929	69916	13742	-4013

¹¹ Выручка ООО «Пионер-Лизинг по данным отчетности о финансовых результатах в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности (РСБУ).



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

Показатели, тыс. руб.	Код	3a 2015	3a 2016	3a 2017	Изменение за 2016 год	Изменение за 2017 год
Денежные средства и						
денежные эквиваленты	1250	904	96255	117031	95351	20776
Собственный капитал	1300	154345	470105	502556	315760	32451
Доходы будущих						
периодов	1530		6789	6681	6789	-108
Дебиторская						
задолженность	1230	190281	136824	214986	-53457	78162
Кредиторская						
задолженность	1520	10126	90419	56410	80293	-34009
	1410+					
	1510+					
Долг	1520	276531	458541	591552	182010	133011
долгосрочный	1410	237912	235690	351621	-2222	115931
краткосрочный	1510	28493	132432	183521	103939	51089
	1300+					
Чистые активы	1530	154345	476894	509237	322549	32343
	(1410+					
	1510+					
	1520)-					
	(1250+	05246	225462	250525	1.40116	24072
Чистый долг	1230)	85346	225462	259535	140116	34073
Выручка	2110	72181	146538	187074	74357	40536
Валовая прибыль	2100	72181	133603	185249	61422	51646
Прибыль до вычета						
процентов и налогов	2300+					
(EBIT)	2330	37698	361033	85292	323335	-275741
Прибыль (убыток) до						
налогообложения	2300	109	313217	18818	313108	-294399
Проценты к уплате (в						
абсолютных величинах)	2330	37589	47816	66474	10227	18658
Чистая прибыль	2400	5676	315749	32451	310073	-283298



Величина чистых активов на начало 2018 года составила 509,237 млн руб., за последние 3 календарных года этот показатель продемонстрировал рост на 322,549 млн руб. и 32,343 млн руб. по итогам 2016 и 2017 годов соответственно. Доля чистых активов в совокупных активах возросла с 35,7% до 46,0%.

У эмитента отсутствует дефицит собственных оборотных средств. Увеличение дебиторской задолженности до 214,986 млн руб. (на 12,98% за 3 года) стоит рассматривать с учетом особенностей деятельности (в составе дебиторской задолженности отражена задолженность лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга). При этом отмечено увеличение денежных средств и эквивалентов до 117,031 млн руб. Наконец, стоит учитывать, что доходные вложения в материальные ценности - предметы лизинга - в сумме 86,634 млн руб. некорректно относить к иммобилизованным активам, так как по окончании срока аренды объекты лизинга выкупаются лизингополучателями (амортизируются).

Заемщик в умеренной степени зависит от внешних источников финансирования и осуществляет финансирование своей деятельности собственными средствами на 46% (доля чистых активов в валюте баланса), а также за счет долгосрочных (351,621 млн руб.) и краткосрочных (183,521 млн руб.) заимствований, доля которых в структуре обязательств на 1 января 2018 г. составила 48,37%.

Стоит подчеркнуть, что для лизинговой деятельности финансирование за счет собственных средств на столь высоком уровне (46%) является весьма консервативным, поскольку при снижении этого показателя до 30% уровень финансовой устойчивости обычно оценивается как высокий. В этом смысле компания обладает серьезным потенциалом для увеличения доли заемных средств.

Ликвидность заемщика соблюдается, предприятие обладает потенциалом своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов. В течение рассмотренного периода (3 календарных года) деятельность компании является прибыльной. Однако динамика прибыли не является равномерной, что обусловлено постепенным расширением границ деятельности и выходом на новые рынки.

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

Относительные показатели	Код	3a 2015	3a 2016	3a 2017
Долг / Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,831	3,129	3,162
Долг / Капитал	(1410+1510+1520)/1300	1,792	0,975	1,177
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,357	0,506	0,460
	(1300+1530)/			
Чистые активы/чистый долг	(1410+1510+1520-1250-1230)	1,808	2,115	1,962
Валовая рентабельность	2100/2110	1,000	0,912	0,990
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	0,037	0,672	0,065

Несмотря на то, что долг компании более чем в 3 раза превышает годовую выручку, для лизингового бизнеса это соотношение является вполне приемлемым. Более того, отношение долга к собственному капиталу, равное 1,177 свидетельствует о недостаточном использовании



возможностей финансового левериджа и оставляет широкие возможности для увеличения размера заимствований.

Доля чистых активов в совокупных активах на уровне 46%, а также тот факт, что чистые активы почти двукратно превосходят чистый долг, являются подтверждением очень высокого уровня финансовой устойчивости.

Рентабельность собственного капитала в силу неравномерности показателей прибыли колеблется от 3,7% до 67,2%. Как уже отмечалось, это обусловлено расширением географии присутствия и необходимостью закрепления позиций на новых рынках. Кроме того, стоит подчеркнуть, что низкая доля привлеченных средств ограничивает показатели рентабельности собственного капитала, поэтому увеличение долговой нагрузки и ее оптимизация (перераспределение в пользу долгосрочного долга) способны существенно повысить показатель ROE.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена: http://pioneer-leasing.ru/investor/

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

			В тыс. руб.		Изі	менение	в %
Наименование показателя	Код	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Актив							
I. Внеоборотные активы							
Нематериальные активы	1110		21	18	100,00	-14,29	100,00
Основные средства	1150	60187	73929	69916	22,83	-5,43	16,16
Доходные вложения в материальные ценности	1160	35191	89172	86634	153,39	-2,85	146,18
Финансовые вложения	1170	117284	480653	553112	309,82	15,08	371,60
Отложенные налоговые активы	1180	7245	13956	26783	92,63	91,91	269,68
Прочие внеоборотные активы	1190	5					
Итого по разделу I	1100	219912	657731	736463	199,09	11,97	234,89
II. Оборотные активы		L	L	L	I	I	l
Запасы	1210	21630	26567	24957	22,82	-6,06	15,38



		В тыс. руб.			Изі	менение	в %
Наименование показателя	Код	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
НДС по приобретенным ценностям	1220			3503			
Дебиторская задолженность	1230	190281	136824	214986	-28,09	57,13	12,98
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240		24531	9312	100,00	-62,04	100,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	904	96255	117031	10547, 68	21,58	12845, 91
Итого по разделу II	1200	212815	284177	369789	33,53	30,13	73,76
Баланс	1600	432727	941908	1106252	117,67	17,45	155,65
Пассив							
III. Капитал и резервы							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	21	21	110,00	0,00	110,00
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101487	101487	101487	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	52848	368597	401048	597,47	8,80	658,87
Итого по разделу III IV. Долгосрочные обязательства	1300	154345	470105	502556	204,58	6,90	225,61
Заемные средства	1410	237912	235690	351621	-0,93	49,19	47,79
Отложенные налоговые обязательства	1420	1754	5935	5129	238,37	-13,58	192,42



		В тыс. руб.			Изменение в %		
Наименование показателя	Код	31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	2017 к 2015
Итого по разделу IV	1400	239666	241625	356750	0,82	47,65	48,85
V. Краткосрочные		1	1	•	•		•
обязательства							
Заемные средства	1510	28493	132432	183521	364,79	38,58	544,09
Кредиторская							
задолженность	1520	10126	90419	56410	792,94	-37,61	457,08
Доходы будущих периодов	1530		6789	6681	100,00	-1,59	100,00
Оценочные обязательства	1540	97	538	334	454,64	-37,92	244,33
Итого по разделу V	1500	38716	230178	246946	494,53	7,28	537,84
Баланс	1700	432727	941908	1106252	117,67	17,45	155,65

Величина активов компании по итогам 2017 года достигла 1,106 млрд руб. За последние 3 календарных года она выросла на 673,525 млн руб. или на 155,65%.

Рост внеоборотных активов в основном обеспечен за счет увеличения финансовых вложений до 553,112 млн руб. (+371,6%) и роста доходных вложений в материальные ценности до 86,634 млн руб. (+146,18%). Рост финансовых вложений обусловлен в первую очередь приобретением 100% доли в УК АО «НФК-Сбережения», а увеличение доходных вложений в материальные ценности связано с увеличением масштабов основной лизинговой деятельности, поскольку объекты лизинга в том числе учитываются как доходные вложения в материальные ценности. В этой связи, при учете специфики лизинговой деятельности доходные вложения в материальные ценности целесообразно рассматривать совместно с финансовыми вложениями (за исключением денежных эквивалентов) из раздела оборотных активов.

При рассмотрении оборотных активов стоит обратить внимание на рост дебиторской задолженности до 214,986 млн руб. (12,98%) и существенное увеличение денежных средств и их эквивалентов с 0,904 до 117,031 млн руб.

Увеличение дебиторской задолженности с учетом специфики лизингового бизнеса вызвано отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга.

Увеличение денежных средств и эквивалентов до 117,031 млн руб. (что составляет почти 10,58% от всех активов) с одной стороны, говорит о повышении устойчивости и платежеспособности эмитента, а с другой, - о необходимости перехода на новый уровень бизнеса и расширения масштабов деятельности, для направления указанных средств на финансирование лизинговых проектов.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 603,696 млн руб., что сопоставимо с размером собственного капитала 502,556 млн руб. Такое положение является



более чем устойчивым и оставляет широкие возможности для дополнительного привлечения средств.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 246,946 млн руб.(увеличение за 3 года на 537,84%), на долгосрочные — 356,750 млн руб.(рост за 3 года на 48,85%). 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 лизинговых проектов.

Однако для оптимизации структуры долга следует стремиться перераспределять краткосрочные обязательства в пользу долгосрочных. Размещение биржевых облигаций позволяет выполнить эту задачу.

Собственный капитал компании увеличился до 502,556 млн руб. (за последние 3 календарных года рост составил 225,61%). Прирост обеспечивается за счет нераспределенной прибыли. Стоит отметить, что в феврале 2018 года принято решение об увеличении уставного капитала за счет нераспределенной прибыли до 1 млн руб.

Рост собственного капитала обеспечивается более высокими темпами, по сравнению с темпами роста долгосрочного и краткосрочного долга, что также свидетельствует об уверенном положении компании и достаточно консервативной модели развития.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Показатели	2015	2016	2017	1 кв 2018
Кредитный портфель, тыс. руб.	71 248	154 027	219 311	233 150
в том числе:				
долгосрочный	70 993	153 625	218 846	232 605
Краткосрочный <i>(в части %</i> по кредитам)	255	402	465	545

Действующие договоры:

 ССтБ, КБ (ООО), 19 кредитных договоров на общую сумму 278,38 млн руб., средняя ставка 14,23%, остаток долга — 233 млн руб. (остаток долга по договорам, истекающим в 2018 году около 3 млн руб., по договорам, истекающим в 2019 году, — около 93 млн руб., в 2020 году — около 55 млн руб.)

Погашенные договоры:

ССтБ, КБ (ООО), 12 кредитных договоров на общую сумму 96,5 млн руб., оформлены в 2013 и 2014 годах.

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". На текущий момент третьи лица не являются держателями данных облигаций. В будущем не исключается их обращение на вторичном внебиржевом рынке среди широкого круга лиц.

Эмитент обладает безупречной кредитной историей.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.03.2018.

Кредиторы	Тыс. руб.	Доля
Лига, ООО	2 340	5,18%
НФК-Сбережения, АО	20 735	45,92%
СУ 66, ООО	2 590	5,74%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	7 325	16,22%
АЛЬЯНС-АВТО, ООО ТК	1267	2,81%
ИП Глебов Олег Юрьевич	1293	2,86%
Европлан, АО Лизинговая компания	3004	6,65%
Другие	6 605	14,63%
Итого:	45159	

Дебиторы	Тыс. руб.	Доля
Промонтаж, ООО	3532	1,54%
НФК-Сбережения, АО	13649	5,96%
Гравелстрой, ООО	3439	1,50%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	10712	4,68%
ТехРент, ООО	5729	2,50%
АЛЬЯНС-АВТО, ООО ТК	13695	5,98%
Перфектум, ООО	17710	7,73%
ДорТех, ООО	9322	4,07%
Стройсфера СК, ООО	6712	2,93%
Поволжская транспортная компания, ООО	2692	1,18%



Дебиторы	Тыс. руб.	Доля
Марина Тревел, ООО	11358	4,96%
АвтоДиТа, ООО	6194	2,70%
Инструментально-экспериментальный завод, ООО	4944	2,16%
ЧебМедицина, ООО	2280	1,00%
Другие ¹²	117 018	51,10%
Итого:	228 986	

2.6. 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 объём 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. Также имеет хорошие перспективы лизинг для физических лиц, в частности при приобретении автотранспортных средств.

Относительно невысокая доля лизинга в структуре инвестиций в основной капитал по сравнению с развитыми странами свидетельствует о наличии потенциала развития рынка лизинга в РФ. Кроме того, доля операционного лизинга находится в РФ на уровне 10-15% против 30% в ЕС.¹³

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

- развитие направления и увеличение объёмов государственной поддержки лизинговой деятельности;
- 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 частногосударственного партнёрства.

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



¹² Указанная дебиторская задолженность приходится на остальных 176 дебиторов, не указанных в таблице.

¹³ Берегатнова Е.В. «Рынок лизинга РФ: состояние и перспективы», 2016г.

- рост объёмов малого и среднего бизнеса и увеличение потребности в модернизации основных фондов в долгосрочной перспективе;
- более быстрые темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга по сравнению с объёмами кредитования;
- наличие государственных программ поддержки лизинга по направлению МСП;
- переключение на лизинг части банковских клиентов, получивших отказ в кредите.

Особо стоит отметить развитие лизинга для физических лиц. В мировой практике эта услуга является одним из основных каналов продажи автомобилей. Внесение изменений в ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» в 2010 году стало основой для развития сегмента лизинга для физических лиц и в России. Преимуществами лизинга для физических лиц являются достаточно лояльные требования к клиенту, возможность получения дополнительных услуг, альтернативные лизинговые продукты, более дешёвое финансирование за счёт снижения рисков для лизингодателя.

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

При этом сегмент малого и среднего бизнеса (МСБ) по данным Эксперт РА демонстрирует впечатляющую динамику роста. В частности, доля сегмента МСБ в объеме нового бизнеса в последние 3 года превышает 50%. А по итогам 2017 года объем нового бизнеса с субъектами МСБ увеличился на 52%.

Таким образом, эмитент осуществляет основную деятельность не только в перспективной отрасли, но и в тех сегментах, которые демонстрируют опережающую динамику развития.

2.7. 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

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

Средства, привлеченные в рамках выпуска, будут направлены на пополнение оборотного капитала для расширения масштабов основной деятельности. Кроме того, эмитент оставляет за

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



собой право использовать привлеченные средства для рефинансирования кредитов, полученных на менее выгодных условиях.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Исполнение обязательств по ценным бумагам планируется за счет увеличения доходов благодаря органическому росту компании.

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 лизинговым компаниям 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. Такая тенденция в России отмечена на протяжении последних 10 лет (по данным Эксперт РА по показателю совокупного лизингового портфеля ¹⁵). При условии стабилизации этого сегмента рынка финансовых услуг и даже его стагнации, мы предполагаем, что общий уровень маржи может снизиться с нынешних 10-12% до 5%. В этом случае при условии размещения всех привлеченных средств в рамках выпуска в размере 100 млн руб. в лизинговые проекты общие дополнительные доходы (собственно выручка от оказания лизинговых услуг и внереализационные доходы, возникающие при выбытии объектов лизинга) за 5 лет при условии сохранения ставки купона на текущем уровне составят 186,25 млн руб. Из них будет направлено на погашение основного долга 100 млн руб. и на погашение процентов 61,25 млн руб. Валовая маржа, остающаяся в распоряжении компании, составит 25 млн руб. Таким образом, при реализации пессимистического сценария, в котором уровень маржи лизинговой отрасли снизится более чем в два раза по сравнению с текущий ситуацией, 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

¹⁵ На основе нескольких источников данных с официального сайта Эксперт РА. В частности, данные за 2008-2014 годы приведены в таблице по ссылке: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing/2014/tab01/



рефинансирования для подавляющего большинства игроков рынка, ООО «Пионер-Лизинг» имеет возможность экстренно получить средства для обслуживания и погашения всего 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. В этом случае возможно, лишь незначительное снижение активности в области предоставления займов по маржинальным/необеспеченным сделкам клиентам АО «НФК-Сбережения» в рамках брокерского обслуживания, что не повлечет серьезных последствий для группы компаний.

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
Изменения в российском	риски снижения спроса на традиционные услуги. В условиях необходимости стимулирования роста
законодательстве,	экономики, экономических санкций, импортозамещения,
регулирующем лизинговую	ухода с рынка большого количества банков в рамках
деятельность, и налоговом законодательстве	оздоровления финансовой отрасли государство оказалось заинтересованным в поддержке отраслей, стимулирующих экономический рост. В этой связи риски негативных изменений достаточно ограничены. Напротив, грядущие изменения позволят рынку принять более организованный вид, а наличие льгот и иных программ господдержки, в том



Риск	Способ нивелирования
	числе и поддержки МСБ, позволяют демонстрировать
	опережающий рост услуг лизинга в данном сегменте. Тем не
	менее, компания уделяет большое значение мониторингу и
	анализу возможных изменений, чтобы обеспечить
	своевременную реакцию на возможные изменения.
Развитие банковских продуктов,	На текущий момент лизинг имеет целый ряд преимуществ:
более привлекательных и	меньшая зарегулированность, большая доступность,
доступных для малого и	повышенная скорость предоставления услуги, гибкость
среднего бизнеса, чем	условий и комплексный характер обслуживания
финансовый лизинг	(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	Цикличный 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-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.

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

В соответствии со ст. 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцам Биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Программы и Условий выпуска.

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



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

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

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-Ф3 «О рынке ценных бумаг» существенным нарушением условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, владельцы Биржевых облигаций вправе предъявлять Эмитенту требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия Эмитентом и (или) представителем владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения) информации об устранении нарушения.

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

Эмитент обязан погасить Биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению в связи с существенным нарушением условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

- 2. В случае наступления дефолта владельцы Биржевых облигаций вправе, не заявляя требований о досрочном погашении Биржевых облигаций, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):
 - в случае наступления дефолта по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
 - в случае наступления дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям)
 Биржевых облигаций выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости)
 Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости)
 в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
 - в случае наступления дефолта по приобретению Биржевых облигаций исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.



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

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

В случае невозможности направления Претензии к Эмитенту через номинального держателя, иностранного номинального держателя, иностранную организацию, имеющую право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, или лицо, осуществляющее обязательное централизованное хранение ценных бумаг, или в случае отказа таких организаций принять Претензию, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе направить Претензию заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения по адресу Эмитента, указанному в едином государственном реестре юридических лиц, или вручить под расписку уполномоченному лицу Эмитента.

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

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

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

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



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

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

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

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

При этом, в случае назначения представителя владельцев Биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-Ф3 «О рынке ценных бумаг» (далее — Закон о рынке ценных бумаг), владельцы Биржевых облигаций не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг, условиями выпуска Биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев Биржевых облигаций.

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

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

Общий срок исковой давности согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливается в три года. В соответствии со статьей 200 Гражданского кодекса Российской Федерации течение срока исковой давности начинается по окончании срока



исполнения обязательств Эмитента.

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

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

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

- В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения в следующие сроки:
- 1) с даты, в которую обязательства Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице в Сети Интернет не позднее 2 (Двух) дней.
- 2) на десятый рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) с даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице в Сети Интернет не позднее 2 (Двух) дней.

В случае наступления дефолта по Биржевым облигациям Эмитент раскрывает информацию об этом в форме сообщения в следующие сроки с даты истечения срока технического дефолта (как эти понятия определены в Правилах листинга):

- в ленте новостей - не позднее 1 (Одного) дня.

Указанное сообщение должно содержать:

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

