

# ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2018 ГОД

**Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»**  
(полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, размещенные 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 4B02-01-00331-R-001P от 31.05.2018.

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П02, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций, в количестве 300 000 (Триста тысяч) штук, номинальной стоимостью 1000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 300 000 000 (Триста миллионов) рублей, идентификационный номер выпуска 4B02-02-00331-R-001P от 11.03.2019.

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

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, 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)

<b>Директор</b>		<u>В.Е. Пономарев</u>
	(подпись)	(И.О. Фамилия)
«01 »	апреля	20 19 г.
		М.П.

<b>Контактное лицо:</b>	<u>Главный бухгалтер</u>	<u>Смелова Наталия</u>
	(должность)	Вениаминовна
		(фамилия, имя, отчество)
<b>Телефон:</b>	<u>8(8352) 45-89-89, 45-45-60</u>	
<b>Адрес</b>	<b>электронной</b>	
<b>почты:</b>	<u>mail@pioneer-leasing.ru</u>	

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, 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 отчете эмитента облигаций<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Указание на лицо, предоставляющем обеспечение по облигациям, приводится в случае наличия указанного лица

# Оглавление

<b>1</b>	<b>Общие сведения об эмитенте.....</b>	<b>4</b>
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
1.2.1	Краткая характеристика эмитента.....	4
1.2.2	История создания и развития .....	5
1.2.3	Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента..	6
1.3	Стратегия и планы развития деятельности .....	6
1.4	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.....	7
1.5	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений .....	8
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 .....	8
1.7	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	8
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.....	8
<b>2</b>	<b>Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента .....</b>	<b>8</b>
2.1	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.....	8
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 .....	9
2.3 Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года.....	12
2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года .....	13
2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.09.2018 .....	14
2.6 Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	15
2.7 Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент, и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента .....	17
2.8 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.....	17

# 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

### 1.2.1 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).

Основным направлением является лизинг. Деятельность осуществляется в течение 14-ти лет, из них 10 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 16 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 организаций<sup>2</sup>, 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 ДУ<sup>3</sup>, 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 реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ЕСИА и СМЭВ<sup>4</sup>, что позволяет производить экспансию по всей территории РФ без затрат

<sup>2</sup> По данным таблицы Дополнительной информации об Участниках торгов (ссылка представлена на странице: <https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15>), по состоянию на 22.01.2019

<sup>3</sup> 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](https://www.cbr.ru/finmarkets/files/survey/financial_intermediaries_2016-1.pdf)

<sup>4</sup> 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.

на содержание сети представительств. По состоянию на 21.05.2018 менее 20 компаний в России реализовали и используют оба сервиса удаленной идентификации одновременно. Важным преимуществом тандема ООО «Пионер-Лизинг» и АО «НФК-Сбережения» является использование возможностей профучастника - дочерней компании в качестве организатора и андеррайтера при размещении ценных бумаг, в том числе среди клиентов АО «НФК-Сбережения».

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. Появление у эмитента указанной подконтрольной организации позволит эмитенту передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга.

## **1.2.2 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.** 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» - крупнейшим 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)<sup>5</sup>.

**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 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.

---

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.

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

**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 портфеля<sup>6</sup>. По итогам 2016 года размер лизингового портфеля составил 331 млн. рублей.<sup>7</sup> 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](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 и взаимодействием с финансовыми институтами.

**2019.** 15 марта началось размещение второго выпуска десятилетних биржевых облигаций в рамках программы объемом в 300 млн руб. Ставка 1-го купона определена в размере 14%, ставка купонов, начиная со 2-го, определяется по формуле: ключевая ставка Банка России + 6,25%.

По состоянию на 31 декабря 2018 года стоимость чистых активов достигла 560,453 млн руб., увеличившись год к году на 10,06%.

### **1.2.3 Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента**

Устав эмитента размещен: <http://pioneer-leasing.ru/investor/>, <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/2128702350>

## **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.

В рамках деятельности АО «НФК-Сбережения» установлены цели по приросту клиентских счетов с реальными активами на 3 000 (в 4 раза) и увеличению объема клиентского портфеля в денежном выражении в 10 раз. При этом расширение аудитории потенциальных клиентов до масштабов всей страны уже обеспечено благодаря реализации сервиса дистанционного открытия счетов.

<sup>6</sup> Источник: [https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing\\_2016/main/](https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_2016/main/)

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

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

Помимо традиционных направлений, компания рассчитывает завершить создание краудфандинговой<sup>8</sup> платформы по привлечению субъектами малого и среднего бизнеса внешнего финансирования со стороны физических лиц (проект №1, получил название ЗБЕРОПОЛИС, ссылка на страницу в интернет: <https://zberopolis.ru>) и продолжить развитие интернет-магазина финансовых продуктов (проект №2, ссылка на страницу в интернет: <https://shop.nfksber.ru>), а также способствовать дальнейшему продвижению направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru (сайт в интернет: <http://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**

По состоянию на 01 января 2019 года текущий портфель (по лизинговым и арендным договорам) достиг 549 млн руб. Прирост за 2018-й год составил 123 млн рублей или 29%. Прирост за 2017 год составил 96,6 млн рублей или 30%. По данным рейтингового агентства «Эксперт РА» в рэнкинге лизинговых компаний по итогам 2018 года по размеру лизингового портфеля компания заняла 98 место, а по объему нового бизнеса 105 место.

Изначально деятельность компании была сосредоточена внутри Приволжского ФО, на текущий момент «Пионер-Лизинг» усиливает позиции в Центральном ФО (в т.ч. Москва). 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.). В 2018 году в структуре объема нового бизнеса в основном преобладают сегменты грузового автотранспорта<sup>9</sup> (76,33%), легковых автомобилей (13,59%), строительной и дорожно-строительной техники (5,20%).

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 позволит передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга.

Диверсификацию по направлениям 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 (сайт: <http://pioneer-reklama.ru>), реализацию проекта краудфандинговой платформы ЗБЕРОПОЛИС по привлечению субъектами малого и среднего бизнеса финансирования со стороны физических лиц (сайт: <https://zberopolis.ru>) и развитие интернет-магазина финансовых продуктов (сайт: <https://shop.nfksber.ru>).

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

---

<sup>8</sup> Краудфандинг - способ коллективного финансирования, основанный на добровольных взносах.

<sup>9</sup> В соответствии с методикой группировки Рейтингового агентства "Эксперт РА" в состав грузового автотранспорта также включены автобусы.

Лизинг, ВТБ24-Лизинг, Европлан и др.). О наличии региональных лизинговых компаний в Чувашии (место основного расположения) не известно.

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 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: 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.	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	Отношение 01.01.2018 к 01.01.2017	Отношение 01.01.2019 к 01.01.2018
Текущий лизинговый портфель	326,5	423,09	548,92	1,30	1,30
Новый бизнес <sup>10</sup>	199,7	235,17	210,98	1,18	0,90
Выручка	146,54	187,07	203,087	1,28	1,09

В рамках лизинговой деятельности в структуре нового бизнеса по регионам за 2017 год преобладали Приволжский ФО (140,5 млн руб.), Центральный ФО (79,23 млн руб., в т.ч. Москва 76,67 млн руб.) и Сибирский ФО (15,44 млн руб.). По итогам 2018 года в структуре нового бизнеса преобладают Приволжский ФО (147,95 млн руб.) и Центральный ФО (63,03 млн руб.).

В период с 26 июня по 03 декабря 2018 года компания привлекла 100 млн руб. посредством полного размещения дебютного выпуска биржевых облигаций без проспекта. За счет привлеченных средств сформирован лизинговый портфель. Подробная информация об итогах дебютного выпуска и направлениях расходования средств размещена по ссылке: [https://pioneer-leasing.ru/upload/Itogovy\\_vypusk\\_Pioner\\_lizing-szhaty.pdf](https://pioneer-leasing.ru/upload/Itogovy_vypusk_Pioner_lizing-szhaty.pdf)

## 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	За 2015	За 2016	За 2017	За 2018	Изменение за 2016 год	Изменение за 2017 год	Изменение за 2018 год
Валюта баланса	1600	432727	941908	1106252	1340884	509181	164344	234632
Основные средства	1150	60187	73929	69916	67821	13742	-4013	-2095
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	904	96255	117031	93710	95351	20776	-23321

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

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2015	За 2016	За 2017	За 2018	Изменение за 2016 год	Изменение за 2017 год	Изменение за 2018 год
Собственный капитал	1300	154345	470105	502556	553907	315760	32451	51351
Доходы будущих периодов	1530		6789	6681	6546	6789	-108	-135
Дебиторская задолженность	1230	190281	136824	214986	390193	-53457	78162	175207
Кредиторская задолженность	1520	10126	90419	56410	49311	80293	-34009	-7099
Долг	1410+1510+1520	276531	458541	591552	792546	182010	133011	200994
долгосрочный	1410	237912	235690	351621	492585	-2222	115931	140964
краткосрочный	1510	28493	132432	183521	250650	103939	51089	67129
Чистые активы	1300+1530	154345	476894	509237	560453	322549	32343	51216
Чистый долг	(1410+1510+1520)-(1250+1230)	85346	225462	259535	308643	140116	34073	49108
Выручка	2110	72181	146538	187074	203087	74357	40536	16013
Валовая прибыль	2100	72181	133603	185249	190788	61422	51646	5539
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+2330	37698	361033	85292	118643	323335	-275741	33351
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	109	313217	18818	29260	313108	-294399	10442
Проценты к уплате (в абсолютных величинах)	2330	37589	47816	66474	89383	10227	18658	22909
Чистая прибыль	2400	5676	315749	32451	31352	310073	-283298	-1099

Величина чистых активов на 31 декабря 2018 года составила 560,453 млн руб. Отмечается устойчивый рост величины чистых активов по итогам всех представленных выше отчетных периодов. В частности, по итогам 2018 года прирост составил 51,216 млн руб. или 10,06%. Доля чистых активов в совокупных активах по-прежнему остается весьма существенной (41,80%), что свидетельствует о сохранении широких возможностей по привлечению заемных средств и высоком уровне устойчивости. Этот показатель гораздо выше показателя за 2015 год (35,7%) и несколько ниже, чем значение на начало 2018 года (46%).

У эмитента отсутствует дефицит собственных оборотных средств. Величина денежных средств и эквивалентов хотя и сократилась по итогам года на 19,93%, но при этом остается на высоком уровне и составляет 93,710 млн руб. Увеличение дебиторской задолженности до 390,193 млн руб. (на 81,50% в 2018 году) стоит рассматривать с учетом особенностей деятельности. Увеличение дебиторской задолженности с учетом специфики лизингового бизнеса вызвано отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга.

Также стоит учитывать, что доходные вложения в материальные ценности - предметы лизинга - в сумме 57,155 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 41,80% (доля чистых активов в валюте баланса), а также за счет долгосрочных (492,585 млн руб.) и краткосрочных (250,650 млн руб.) заимствований. При этом в валюте баланса по итогам 2018 года, доля долгосрочных обязательств составила 36,74%, доля краткосрочных обязательств – 18,69%, а общий долг с учетом кредиторской задолженности – 59,11%. Перераспределение обязательств в пользу долгосрочного долга (доля долгосрочных

обязательств в структуре баланса по итогам 2017 года была 31,78%) способствует повышению финансовой устойчивости.

Стоит подчеркнуть, что для лизинговой деятельности финансирование за счет собственных средств на столь высоком уровне (41,80%) 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 (с 2015 года) деятельность компании является прибыльной. Однако динамика прибыли не является равномерной, что обусловлено постепенным расширением границ деятельности и выходом на новые рынки. Показатель чистой прибыли в 2018 году сопоставим с аналогичным показателем прошлого года, при этом сильные операционные данные последнего квартала, не успели в полной мере положительно отразиться на финансовых показателях за 2018 год, что должно благоприятно отразиться на промежуточных результатах в 2019 году.

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

Относительные показатели	Код	За 2015	За 2016	За 2017	За 2018
Долг / Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,831	3,129	3,162	3,902
Долг / Капитал	(1410+1510+1520)/1300	1,792	0,975	1,177	1,431
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,357	0,506	0,460	0,418
Чистые активы/чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	1,808	2,115	1,962	1,816
Валовая рентабельность	2100/2110	1,000	0,912	0,990	0,939
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	0,037	0,672	0,065	0,057

Несмотря на то, что долг компании почти в 4 раза превышает годовую выручку (на основе данных за 2018 год), 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, что происходит очень часто). 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.

Отношение долга к собственному капиталу, равное 1,431, свидетельствует о недостаточном использовании возможностей финансового левиреджа и оставляет широкие возможности для увеличения размера заимствований.

Доля чистых активов в совокупных активах на уровне 41,8%, 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. По итогам 2018 года данный показатель составил 5,7%, что обусловлено в первую очередь увеличением собственного капитала.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена: <http://pioneer-leasing.ru/investor/>, <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 в %			
		31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	2018 к 2017	2018 к 2015
<b>Актив</b>									
<b>I. Внеоборотные активы</b>									
Нематериальные активы	1110		21	18	15	100,00	-14,29	-16,67	100,00
Основные средства	1150	60187	73929	69916	67821	22,83	-5,43	-3,00	12,68
Доходные вложения в материальные ценности	1160	35191	89172	86634	57155	153,39	-2,85	-34,03	62,41
Финансовые вложения	1170	117284	480653	553112	673239	309,82	15,08	21,72	474,02
Отложенные налоговые активы	1180	7245	13956	26783	30903	92,63	91,91	15,38	326,54
Прочие внеоборотные активы	1190	5							
Итого по разделу I	1100	219912	657731	736463	829133	199,09	11,97	12,58	277,03
<b>II. Оборотные активы</b>									
Запасы	1210	21630	26567	24957	17435	22,82	-6,06	-30,14	-19,39
НДС по приобретенным ценностям	1220			3503	7434			112,22	100,00
Дебиторская задолженность	1230	190281	136824	214986	390193	-28,09	57,13	81,50	105,06
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240		24531	9312	2979	100,00	-62,04	-68,01	100,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	904	96255	117031	93710	10547,68	21,58	-19,93	10266,15
Итого по разделу II	1200	212815	284177	369789	511751	33,53	30,13	38,39	140,47
<b>Баланс</b>	1600	432727	941908	1106252	1340884	117,67	17,45	21,21	209,87
<b>Пассив</b>									
<b>III. Капитал и резервы</b>									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	21	21	1000	110,00	0,00	4661,90	9900,00
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101487	101487	101487	101487	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	52848	368597	401048	431420	597,47	8,80	7,57	716,34
Итого по разделу III	1300	154345	470105	502556	533907	204,58	6,90	6,24	245,92
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>									
Заемные средства	1410	237912	235690	351621	492585	-0,93	49,19	40,09	107,05
Отложенные налоговые обязательства	1420	1754	5935	5129	6891	238,37	-13,58	34,35	292,87
Итого по разделу IV	1400	239666	241625	356750	499476	0,82	47,65	40,01	108,41
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>									
Заемные средства	1510	28493	132432	183521	250650	364,79	38,58	36,58	779,69
Кредиторская задолженность	1520	10126	90419	56410	49311	792,94	-37,61	-12,58	386,97
Доходы будущих периодов	1530		6789	6681	6546	100,00	-1,59	-2,02	100,00
Оценочные обязательства	1540	97	538	334	994	454,64	-37,92	197,60	924,74
Итого по разделу V	1500	38716	230178	246946	307501	494,53	7,28	24,52	694,25
<b>Баланс</b>	1700	432727	941908	1106252	1340884	117,67	17,45	21,21	209,87

Величина активов компании по итогам 2018 года достигла 1,341 млрд руб. Таким образом, с начала 2016 года активы компании выросли втрое (+209,87%). При этом внеоборотные активы выросли почти в 4 раза (+277,03%), а оборотные активы выросли почти в два с половиной раза (+140,47%).

Рост внеоборотных активов в основном обеспечен за счет увеличения финансовых вложений до 673,239 млн руб. (+474,02%), на основные средства и доходные вложения в материальные ценности приходится 67,821 млн руб. и 57,155 млн руб. Рост финансовых вложений обусловлен в первую очередь приобретением 100% доли в УК АО «НФК-Сбережения», а значимая доля доходных вложений в материальные ценности обусловлена основной лизинговой деятельностью, 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 390,193 млн руб. (+105,06%) и существенное увеличение денежных средств и их эквивалентов с 0,904 до 93,71 млн руб.

Удвоение дебиторской задолженности за последние 3 года во многом обусловлено спецификой учета лизингового бизнеса и связано с отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга.

Увеличение денежных средств и эквивалентов до 93,71 млн руб. (что составляет 6,99% от всех активов) с одной стороны, говорит о высокой устойчивости и платежеспособности эмитента, а с другой, сокращение этого показателя год к году на 19,93% свидетельствует о переходе на новый уровень бизнеса и появлении возможностей расширения масштабов деятельности, для направления указанных средств на финансирование лизинговых проектов.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 806,977 млн руб. (60,18% от валюты баланса), что сопоставимо с размером собственного капитала 533,907 млн руб. (39,82%) Такое положение является более чем устойчивым и оставляет широкие возможности для дополнительного привлечения средств.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 250,650 млн руб. (31,63%), на долгосрочные – 492,585 млн руб. (62,15%). 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.

При этом отмечается процесс перераспределения обязательств в пользу долгосрочных (доля долгосрочных обязательств в структуре долга выросла с 59,44% до 62,15%), что способствует оптимизации структуры долга. Размещение второго выпуска десятилетних биржевых облигаций полностью позволит выполнить эту задачу.

Собственный капитал компании увеличился до 553,907 млн руб. (с начала 2016 года рост составил 245,92%). Прирост обеспечивается в основном за счет нераспределенной прибыли.

## 2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года

Показатели	2015	2016	2017	2018
Кредитный портфель, тыс. руб.	71 248	154 027	219 311	237 288
<i>в том числе:</i>				
долгосрочный	70 993	153 625	218 846	236 749
Краткосрочный (в части % по кредитам)	255	402	465	539

Действующие кредитные договоры:

- ССТБ, КБ (ООО), 21 кредитный договор на общую сумму 326,884 млн руб., средняя ставка 13,66%, остаток долга – 236,749 млн руб. (по состоянию на 31 декабря 2018 года остаток долга по договорам, истекающим в 2019 году, 36,845 млн руб., по договорам, истекающим в 2020 году, – 38,898 млн руб., в 2021 году – 62,074 млн руб., в 2022 году – около 69,539 млн руб.)

Погашение кредитов с высокими ставками и привлечение новых кредитов по ставкам в 12,5% позволило сократить в 4-м квартале среднюю ставку кредитного портфеля с 14,08% до 13,66%.

Погашенные кредитные договоры:

- ССТБ, КБ (ООО), 13 кредитных договоров на общую сумму 105 млн руб.

Выпуск облигаций:

- 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 001Р (идентификационный номер выпуска 4B02-01-00331-R-001Р от 31.05.2018). Купонная ставка составила 12,25% годовых с 1-го по 12-й купон включительно. 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).
- 15 марта 2019 года началось размещение второго выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П02 в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р (идентификационный номер выпуска 4B02-02-00331-R-001Р от 11.03.2019). Ставка 1-го купона составила 14%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с формулой: ключевая ставка Банка России +6,25%.

Эмитент обладает безупречной кредитной историей.

## 2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2018

Кредиторская задолженность по итогам 2018 года сократилась на 7,099 млн руб. (-12,58%), при этом, по итогам 2017 года этот показатель уменьшился на 34,009 млн руб. (-37,61%). Таким образом, можно отметить положительный тренд на сокращение кредиторской задолженности. В структуре долга кредиторская задолженность составляет всего 6,22%.

Кредиторы	Тыс. руб.	Доля
Кузнецова Наталья Алексеевна ИП	1 110	2,25%
НФК-Сбережения, АО	21 051	42,69%
СУ 66, ООО	4 689	9,51%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	8 352	16,94%
Ханеданян Ануш Гришаевна	2 554	5,18%
Попутчик ООО	2 165	4,39%
НФК-СИ ООО	1 000	2,03%
Мар Групп ООО	1 119	2,27%
Другие	7 271	14,75%
<b>Итого:</b>	<b>49 311</b>	<b>100,00%</b>

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 обычно 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. В частности, в таблице ниже наибольшая доля (12,48%) приходится на ИП Салмин Алексей Петрович, поскольку в данной задолженности отражена стоимость предоставленных в лизинг 10-ти автобусов, необходимых для обновления автобусного парка в рамках транспортной реформы в городе Чебоксары.

Дебиторы	Тыс. руб.	Доля
НФК-Сбережения, АО	11373	2,91%
Будаев Вячеслав Николаевич	3592	0,92%
ТехРент, ООО	5729	1,47%
Инструментально-экспериментальный завод, ООО	3635	0,93%
Марина Тревел, ООО	15855	4,06%
ИП Кликич Петру Ионович	18945	4,86%
ГСК, ООО	4747	1,22%
Фаворит ТК, ООО	4037	1,03%
РЦНТ ДК Тракторостроителей Минкультуры Чувашии, АУ	5564	1,43%
ПОЛИАРТГРУПП ООО	2912	0,75%
ИП КФХ Комиссаров Александр Геннадьевич	3767	0,97%
ИП Салмин Алексей Петрович	48686	12,48%
Попутчик ООО	9479	2,43%
ССТЬ, КБ (ООО)	3502	0,90%
Гравелстрой, ООО	7621	1,95%
Перфектум, ООО	14906	3,82%
ДорТех, ООО	5924	1,52%
Стройсфера СК, ООО	4231	1,08%
ЦЕФЕЙ, ООО	4844	1,24%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	6627	1,70%
ИП Глебов Олег Юрьевич	9355	2,40%
АвтоДиТа, ООО	4361	1,12%
АЛЬЯНС-АВТО, ООО ТК	10486	2,69%
Другие <sup>11</sup>	180 015	46,13%
<b>Итого:</b>	<b>390 193</b>	<b>100,00%</b>

## 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

<sup>11</sup> Указанная дебиторская задолженность приходится на остальных 135 дебиторов, не указанных в таблице.

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.<sup>12</sup>

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 частно-государственного партнёрства.

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

- 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. 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.

---

<sup>12</sup> Берегатнова Е.В. «Рынок лизинга РФ: состояние и перспективы», 2016г.



## 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, отсутствуют<sup>13</sup>.

## 2.8 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.
Изменения в российском законодательстве, регулирующем лизинговую деятельность, и налоговом законодательстве	В условиях необходимости стимулирования роста экономики, экономических санкций, импортозамещения, ухода с рынка большого количества банков в рамках 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 числе и поддержки МСБ,

<sup>13</sup> Отсутствуют существенные судебные споры в значениях, определенных Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 N 454-П), Указанием Банка России от 11.09.2014 № 3379-У

Риск	Способ нивелирования
	<p>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.</p>
<p>Развитие банковских продуктов, более привлекательных и доступных для малого и среднего бизнеса, чем финансовый лизинг</p>	<p>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.</p>
<p>Стагнация экономики</p>	<p>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.</p>
<p>Усиление конкуренции на рынке</p>	<p>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 лице дочернего общества «НФК-Сбережения», таким образом развитие осуществляется по пути создания финансового супермаркета, в рамках которого клиент может получить основной спектр финансовых услуг. Указанное обстоятельство обеспечивает серьезное преимущество перед другими игроками на рынке.</p>