

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2020 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.

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П03, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы облигаций, в количестве 400 000 (Четыреста тысяч) штук, номинальной стоимостью 1000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 400 000 000 (Четыреста миллионов) рублей, идентификационный номер выпуска 4B02-03-00331-R-001P от 24.10.2019.

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П04, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, со сроком погашения в 3640-й день с даты начала размещения, размещаемые в рамках программы биржевых облигаций, имеющей идентификационный номер 4-00331-R-001P-02E от 20.04.2018, путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-04-00331-R-001P от 17.12.2020.

(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

Директор	<i>Н.А. Архипов</i>
	(подпись) (И.О. Фамилия)
«02 » апреля 20 21 г.	М.П.

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

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 облигаций¹.

¹ Указание на лицо, предоставляющем обеспечение по облигациям, приводится в случае наличия указанного лица

Оглавление

1	Общие сведения об эмитенте.....	4
1.1	Основные сведения об эмитенте.....	4
1.2	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента	4
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.....	7
1.3	Стратегия и планы развития деятельности	7
1.4	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.....	8
1.5	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений	9
1.6	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	9
1.7	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	10
1.8	Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм	10
2	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента ..	10
2.1	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года	10
2.2	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мер (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.....	11

2.3	Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года	13
2.4	Кредитная история эмитента за последние 3 года	15
2.5	Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2020.....	16
2.6	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	17
2.7	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент, и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.....	18
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.....	18

1 Общие сведения об эмитенте

1.1 Основные сведения об эмитенте

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

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

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).

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

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

Основным направлением является лизинг. Деятельность осуществляется в течение 16-ти лет, из них 12 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 18 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 15-ти некредитных организаций², имеющих прямой доступ к торгам не только на фондовом рынке, но и одновременно на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской Биржи. АО «НФК-Сбережения» - один из лидеров в Приволжском федеральном округе среди профессиональных участников рынка ценных бумаг по размеру собственных средств и общей величине активов из числа некредитных организаций. При этом до появления сервисов удаленного заключения договоров, компания оперировала фактически только в пределах одного региона. АО «НФК-

² По данным таблицы Дополнительной информации об Участниках торгов (ссылка представлена на странице: <https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15>), по состоянию на 13.04.2020

Сбережения» в 2017 году в полной мере реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ЕСИА и СМЭВ³, что позволяет производить экспансию по всей территории РФ без затрат на содержание сети представительств.

Акционерное общество традиционно входит в топ-30 ведущих операторов по объему операций на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС) и по итогам февраля 2021 года заняло 23 место.⁴

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, а также в целях осуществления деятельности по реализации интернет-проектов (третье направление деятельности холдинга). Создание подконтрольной организации позволило эмитенту передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга.

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

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

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

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. 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» - 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

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.

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.

⁴ Источник: <https://www.moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=130>

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.

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 и 105-е по размеру лизингового портфеля⁶. По итогам 2016 года размер лизингового портфеля составил 331 млн. рублей.⁷ В этот период ООО «Пионер-Лизинг» начинает наращивать клиентскую базу за пределами Приволжского федерального округа, в частности, в Москве, Московской области, Санкт-Петербурге и других регионах.

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

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

В декабре 2018 года учреждено дочернее Общество с ограниченной ответственностью «НФК – Структурные инвестиции» с уставным капиталом в 1 млн руб. Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением материнской компанией (ООО «Пионер-Лизинг») внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами. В декабре 2019 года на баланс ООО «НФК-СИ» материнской компанией переданы нематериальные активы финтехпроекта AnyPact, чтобы сконцентрировать непрофильную деятельность по развитию интернет-проекта в рамках отдельного дочернего общества.

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

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>

2019. В период с 15 марта по 13 сентября состоялось размещение второго выпуска десятилетних биржевых облигаций в рамках программы объемом в 300 млн руб. Ставка купонов, начиная со 2-го, определяется по формуле: ключевая ставка Банка России + 6,25%. Информация об итогах размещения выпуска и расходовании средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/IVVupusk_lite.pdf

В 2019 году была запущена программа реализации акций АО «НФК-Сбережения» собственным клиентам. Появились первые миноритарные акционеры, определена дивидендная политика, предполагающая регулярные выплаты дивидендов. Проведено 1-ое годовое общее собрание акционеров дочернего общества с участием миноритарных акционеров. Продолжена работа над реализацией проектов Zberopolis и AnyPact. Произведена оценка созданных нематериальных активов.

03 октября Пионер-Лизинг стал победителем премии LEADER LEASING AWARDS в номинации «За развитие лизинга для малого и среднего бизнеса»⁸

26 ноября началось размещение 3-го выпуска биржевых облигаций в рамках программы. Объем выпуска определен в размере 400 млн руб. Ставка купонов привязана к ключевой ставке Банка России и определяется по формуле: ключевая ставка Банка России + 6,00%. Размещение завершилось в конце августа 2020 года.

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

2020. Расширение масштабов бизнеса требовало активной работы по совершенствованию корпоративного управления. С апреля 2020 года начала действовать новая система управления рисками, которая позволила своевременно и эффективно среагировать на внешние вызовы, в том числе выстроить работу в условиях пандемии Covid-19 и минимизировать негативное влияние внешних факторов на бизнес.

В 1-м полугодии началась работа по сотрудничеству с рейтинговым агентством АКРА, в августе ООО «Пионер-Лизинг» присвоен рейтинг: ВВ (RU), прогноз «Стабильный».⁹

25 декабря Общество приступило к размещению 4-го выпуска биржевых облигаций объемом в 350 млн руб. Ставка первых 4-х квартальных купонов установлена на уровне 12%.

Привлечение финансирования с помощью программы биржевых облигаций, повышение открытости и совершенствование корпоративного управления позволили обеспечить дальнейший рост бизнеса, улучшить финансовые показатели, удержать достигнутые позиции в рэнкинге ЭкспертРА и создать условия для дальнейшего продвижения. В частности, несмотря на ограничения, обусловленные пандемией, размер портфеля по итогам 2020 года вырос до 1,208 млрд руб. (прирост составил ок.17% в то время как прирост портфелей по рынку в целом составил всего 5,5%¹⁰).

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

Устав эмитента размещен: <https://pioneer-leasing.ru/investor/ustavnnye-dokumenty/>, <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. Прежний план удвоения лизингового портфеля и доведения его до 1 млрд руб. выполнен, вместе с тем инфраструктура компании на текущий момент позволяет эффективно управлять

⁸ Источник: <https://www.bankdelo.ru/news/pub/2428>

⁹ Официальный релиз опубликован по ссылке: <https://acra-ratings.ru/press-releases/2012>

¹⁰ Расчеты на основе данных ЭкспертРА, источник: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2020/>

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

Тактическая задача по присвоению кредитного рейтинга эмитенту и выпускам биржевых облигаций была успешно выполнена. Перспективной задачей является поддержание рейтинга и реализация мер, которые будут способствовать его улучшению.

В рамках деятельности АО «НФК-Сбережения» установлены цели по приросту на 3 000 клиентов (в 4 раза) и увеличению клиентского портфеля в 10 раз.

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

Помимо традиционных направлений, компания продолжает развивать несколько направлений бизнеса в рамках интернет-проектов: краудфандинговая¹¹ платформа по финансированию бизнеса физическими лицами ЗБЕРОПОЛИС (<https://zberopolis.ru>), интернет-магазин финансовых продуктов (<https://shop.nfksber.ru>), продвижение рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru (сайт в интернет: <http://pioneer-reklama.ru>) и сервиса дистанционного заключения договоров AnyPact (<https://anypact.ru>). Бизнес-планы развития вышеуказанных проектов предусматривают 10-тилетний горизонт планирования.

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 2020 года лизинговый портфель составлял 1 035 млн руб.

По итогам 2020 года портфель вырос до 1 208 млн руб. (прирост составил почти 17%). Положительная динамика портфеля позволяет ожидать улучшение позиций в рэнкинге лизинговых компаний ЭкспертРА. По размеру портфеля по состоянию на 1-ое января 2020 года компания занимала 81-е место.

Изначально деятельность компании была сосредоточена внутри Приволжского ФО, в последние годы «Пионер-Лизинг» усиливает позиции за пределами домашнего региона.

По специализации стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой и пассажирский автотранспорт, недвижимость, легковые автомобили и лизинг полиграфического оборудования. С учетом текущих масштабов бизнеса в рамках рыночной ниши основная ориентация по клиентам сосредоточена на малом бизнесе (с годовой выручкой до 800 млн руб.). В 2020 году в структуре объема нового бизнеса в основном преобладает лизинг автотранспорта (автобусы – 43%, легковые автомобили и грузовики - 6,9%). На втором месте лизинг оборудования (полиграфическое оборудование - 31,6%, металлургическое и промышленное оборудование - 9,2%). На третьем месте лизинг морских и речных судов (7,8%). Доля иных лизинговых договоров в структуре нового бизнеса является незначительной (порядка 1,5%).

Диверсификацию по направлениям бизнеса обеспечивает, в первую очередь, дочерняя компания - АО «НФК-Сбережения», являющаяся профессиональным участником на рынке ценных бумаг, и ООО «НФК-СИ», дочернее общество, созданное в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов. Стоит отметить наличие направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru (сайт: <http://pioneer-reklama.ru>), проекта краудфандинговой платформы ЗБЕРОПОЛИС по привлечению субъектами малого и среднего бизнеса финансирования со стороны физических лиц (сайт:

¹¹ Краудфандинг - способ коллективного финансирования, основанный на добровольных взносах.

<https://zberopolis.ru>), сервиса дистанционного заключения договоров AnyPact (<https://anypact.ru>) и интернет-магазина финансовых продуктов (<https://shop.nfksber.ru>). Реализация указанных проектов в основном осуществляется через дочерние общества.

Основные конкуренты в рамках лизингового бизнеса – ведущие лизинговые компании, имеющие филиалы и представительства в регионах присутствия (СберЛизинг, ВТБ-Лизинг, Система Лизинг 24, Европлан, Альфа-Лизинг, Балтийский лизинг, РЕСО-Лизинг и др.).

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

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

Организация является материнской компанией по отношению к АО «НФК-Сбережения» (дочернее общество) и ООО «НФК-СИ» (дочернее общество). В свою очередь АО «НФК-Сбережения» является материнской компанией по отношению к ООО «НФК-ФинТех». 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.

Высшим органом Общества является общее собрание участников Общества.

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

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

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

1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)

24 августа 2020 года рейтинговое агентство АКРА присвоило эмитенту кредитный рейтинг: BB (RU), прогноз «Стабильный».¹²

25 декабря 2020 года рейтинговое агентство АКРА присвоило 4-му выпуску биржевых облигаций ООО «Пионер-Лизинг» (RU000A102LF6) кредитный рейтинг BB (RU).¹³

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.	01.01.2019	01.01.2020	01.01.2021	Отношение 01.01.2020 к 01.01.2019	Отношение 01.01.2021 к 01.01.2020
Текущий лизинговый портфель	548,92	1034,78	1208,38	1,89	1,17
Новый бизнес ¹⁴	210,98	586,13	427,69	2,78	0,73
Выручка	203,09	359,03	981,39	1,77	2,73

В рамках лизинговой деятельности в структуре нового бизнеса эмитент представлен в 5-ти федеральных округах.

Федеральные округа	Новый бизнес, млн руб.	Доля, %
Центральный	32,79	7,67
Северо-Западный	26,44	6,18
Приволжский	233,37	54,56
Южный	17,22	4,03
Уральский	117,88	27,56

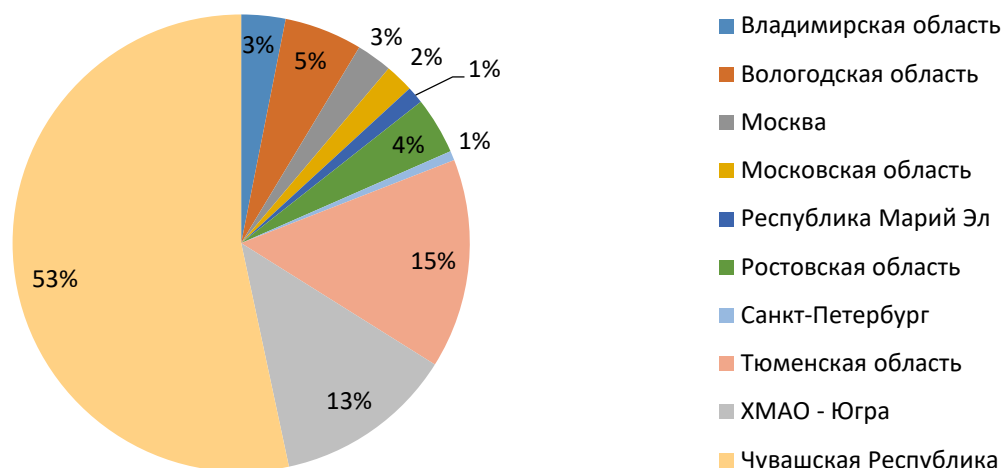
В числе регионов, в которых отмечается активная лизинговая деятельность эмитента можно преобладают Чувашская Республика (228,18 млн руб., 53,35%), Тюменская область (63,41 млн руб., 14,83%) и Ханты-Мансийский автономный округ – Югра (54,46 млн руб., 12,73%). Более подробная информация представлена на диаграмме ниже.

¹² Ссылка на официальный пресс-релиз: <https://acra-ratings.ru/press-releases/2012>

¹³ Ссылка на официальный пресс-релиз: <https://acra-ratings.ru/press-releases/2271>

¹⁴ Новый бизнес - стоимость переданных клиентам предметов лизинга в рассматриваемом периоде.

Новый бизнес в разрезе регионов



31 августа 2020 года завершено размещение 3-го выпуска биржевых облигаций эмитента. А 25 декабря 2020 года началось размещение 4-го выпуска биржевых облигаций объемом в 350 млн руб.

Привлечение финансирования за счет постепенной продажи облигаций обеспечивает наличие источников финансирования для дальнейшего расширения масштабов деятельности и увеличения лизингового портфеля.

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 у ведущих лизинговых компаний доля собственного капитала в структуре источников финансирования составляет менее 10%.¹⁵ Более высокие показатели финансирования деятельности за счет собственного капитала обеспечивают повышенную устойчивость деятельности, свидетельствуют о более консервативном подходе к ведению

¹⁵ Вывод сделан на основе данных отчетности лизинговых компаний, входящих в топ-5 рейтинга лизинговых компаний ЭкспертРА (ГТЛК, Сбербанк Лизинг, ВТБ Лизинг, Европлан, Газпромбанк Лизинг).

бизнеса и оставляют возможности для привлечения дополнительного внешнего финансирования.

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2017	За 2018	За 2019	За 2020	Изменение		
						За 2018	За 2019	За 2020
Валюта баланса	1600	1106252	1340884	1868317	2455465	234632	527433	587148
Основные средства	1150	69916	67821	78484	90850	-2095	10663	12366
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117031	93710	100346	7543	-23321	6636	-92803
Собственный капитал	1300	502556	533907	540498	633986	31351	6591	93488
Доходы будущих периодов	1530	6681	6546			-135	-6546	0
Дебиторская задолженность	1230	214986	390193	503075	827864	175207	112882	324789
Кредиторская задолженность	1520	56410	49311	36895	53137	-7099	-12416	16242
Долг	1410+1510+1520	591552	792546	1321671	1817730	200994	529125	496059
долгосрочный	1410	351621	492585	950239	1358221	140964	457654	407982
краткосрочный	1510	183521	250650	334537	406372	67129	83887	71835
Чистые активы	1300+1530	509237	540453	540498	633986	31216	45	93488
Чистый долг	1410+1510+1520-1250-1230	259535	308643	718250	982323	49108	409607	264073
Выручка	2110	187074	203087	359032	981391	16013	155945	622359
Валовая прибыль	2100	185249	190788	268253	583824	5539	77465	315571
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+2330	85292	118643	218930	284261	33351	100287	65331
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	18818	29260	83680	88059	10442	54420	4379
Проценты к уплате (в абсолютных величинах)	2330	66474	89383	135250	196202	22909	45867	60952
Чистая прибыль	2400	32451	31352	86051	93488	-1099	54699	7437

Величина чистых активов на 31 декабря 2020 года составила 633,986 млн руб. Отмечается устойчивый рост величины чистых активов по итогам всех представленных выше отчетных периодов. Доля чистых активов в совокупных активах по-прежнему остается существенной (ок. 26%), что свидетельствует о сохранении умеренных возможностей по привлечению заемных средств и высоком уровне устойчивости.

Величина денежных средств и эквивалентов сократилась по итогам года на 92,803 млн руб. при одновременном увеличении дебиторской задолженности на 324,789 млн руб., что свидетельствует об активном росте лизингового портфеля и задействовании ликвидности в основной деятельности, поскольку с учетом специфики лизингового бизнеса рост дебиторской задолженности обусловлен отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга. Иными словами такая динамика свидетельствует о существенном расширении масштабов основной деятельности и может обеспечить повышение эффективности использования активов.

Заемщик постепенно увеличивает масштабы внешнего финансирования, обеспечивая деятельность собственными средствами на 26% (доля чистых активов в валюте баланса). Вместе с тем в рамках управления долгом около 75% приходится на долгосрочные обязательства (1358,221 млн руб.), в то время как краткосрочные -

составляют 406,372 млн руб. Такая структура долга позволяет сохранять устойчивое положение и снимает необходимость регулярного поиска источников рефинансирования значительной части задолженности.

Стоит подчеркнуть, что для лизинговой деятельности финансирование за счет собственных средств на уровне 26% является весьма консервативным. Как уже отмечалось ранее, у лидеров рынка данный уровень зачастую находится ниже 10%. Кроме того, у лизинговых компаний сопоставимого уровня этот показатель варьируется в диапазоне 13-21%¹⁶, В этом смысле компания сохраняет потенциал для продолжения увеличения доли заемных средств.

В течение рассмотренного периода (с 2017 года) деятельность компании является прибыльной. Показатель чистой прибыли в 2020 году увеличился на 7,437 млн руб. или на 8,6% несмотря на то, что в предыдущем году чистая прибыль была рекордной по сравнению с показателями двух предыдущих лет. Прирост прибыли обусловлен активным использованием источника финансирования в виде облигационных займов и расширением масштабов основной деятельности.

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

Относительные показатели	Код	За 2017	За 2018	За 2019	За 2020
Долг/Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,162	3,902	3,681	1,852
Долг/Капитал	(1410+1510+1520)/1300	1,177	1,484	2,445	2,867
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,460	0,403	0,289	0,258
Чистые активы/чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	1,962	1,751	0,753	0,645
Валовая рентабельность	2100/2110	0,990	0,939	0,747	0,595
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	0,065	0,059	0,159	0,147

По итогам 2020 года отмечается снижение коэффициента отношения долга к выручке с 3,7 до 1,9. Это свидетельствует об опережающей динамике роста выручки по сравнению с увеличением долговой нагрузки. На этом фоне увеличение показателя Долг/Капитал до 2,9 и снижение отношения чистых активов к валюте баланса до 0,26 является оправданным. Тем более, что показатель соотношения чистых активов к чистому долгу хотя и снижается, тем не менее, остается в интервале консервативных значений для отрасли. А увеличение рентабельности капитала за рассматриваемый период (с 2017 года) с 6% до 15% обеспечивает сохранение устойчивого положения на фоне роста долговой нагрузки.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена: <https://pioneer-leasing.ru/investor/bukhgalterskaya-otchetnost/>, <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 2017 г.	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2020 г.	2018 к 2017	2019 к 2018	2020 к 2019	2020 к 2017
Актив									
I. Внеоборотные активы									
Нематериальные активы	1110	18	15	2047	2045	-16,67	13546,67	-0,10	11261,11
Основные средства	1150	69916	67821	78484	90850	-3,00	15,72	15,76	29,94

¹⁶ На основе данных РСБУ отчетностей по итогам 9м2020 следующих компаний: Солид-Лизинг, МСБ-Лизинг, ПР-Лизинг, БЭЛТИ-ГРАНД и ЛК Роделен.

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.				Изменение в %			
		31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2019 г.	31 декабря 2020 г.	2018 к 2017	2019 к 2018	2020 к 2019	2020 к 2017
Доходные вложения в материальные ценности	1160	86634	57155	41601	96733	-34,03	-27,21	132,53	11,66
Финансовые вложения	1170	553112	673239	1100263	1101297	21,72	63,43	0,09	99,11
Отложенные налоговые активы	1180	26783	30903	32353	35567	15,38	4,69	9,93	32,80
Итого по разделу I	1100	736463	829133	1254748	1326492	12,58	51,33	5,72	80,12
II. Оборотные активы									
Запасы	1210	24957	17435	10148	8267	-30,14	-41,80	-18,54	-66,88
НДС по приобретенным ценностям	1220	3503	7434		1310	112,22	-100,00	100,00	-62,60
Дебиторская задолженность	1230	214986	390193	503075	827864	81,50	28,93	64,56	285,08
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	9312	2979		258300	-68,01	-100,00	100,00	2673,84
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	117031	93710	100346	7543	-19,93	7,08	-92,48	-93,55
Прочие оборотные активы	1260				25689			100,00	100,00
Итого по разделу II	1200	369789	511751	613569	1128973	38,39	19,90	84,00	205,30
Баланс	1600	1106252	1340884	1868317	2455465	21,21	39,33	31,43	121,96
Пассив									
III. Капитал и резервы									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	21	1000	1000	1000	4661,90	0,00	0,00	4661,90
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101487	101487	101487	101487	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	401048	431420	438011	531499	7,57	1,53	21,34	32,53
Итого по разделу III	1300	502556	533907	540498	633986	6,24	1,23	17,30	26,15
IV. Долгосрочные обязательства									
Заемные средства	1410	351621	492585	950239	1358221	40,09	92,91	42,93	286,27
Отложенные налоговые обязательства	1420	5129	6891	5808	3435	34,35	-15,72	-40,86	-33,03
Итого по разделу IV	1400	356750	499476	956047	1361656	40,01	91,41	42,43	281,68
V. Краткосрочные обязательства									
Заемные средства	1510	183521	250650	334537	406372	36,58	33,47	21,47	121,43
Кредиторская задолженность	1520	56410	49311	36895	53137	-12,58	-25,18	44,02	-5,80
Доходы будущих периодов	1530	6681	6546			-2,02	-100,00		-100,00
Оценочные обязательства	1540	334	994	340	314	197,60	-65,79	-7,65	-5,99
Итого по разделу V	1500	246946	307501	371772	459823	24,52	20,90	23,68	86,20
Баланс	1700	1106252	1340884	1868317	2455465	21,21	39,33	31,43	121,96

Величина активов компании по итогам 2020 года достигла 2,455 млрд руб. Таким образом, с начала 2018 года активы компании выросли более чем вдвое (+122%). При этом внеоборотные активы выросли на 80%, а оборотные - на 205%. Опережающий рост оборотных активов в целом способствует увеличению ликвидности активов и свидетельствует о благоприятных тенденциях изменения структуры активов в пользу усиления роли основной лизинговой деятельности.

С другой стороны, существенная доля финансовых вложений в структуре активов (ок. 45%), в первую очередь обусловленная владением дочерними обществами (АО

«НФК-Сбережения», ООО «НФК-СИ»), свидетельствует о диверсифицированности направлений деятельности и широких возможностях получения выгод от деятельности дочерних обществ.

При рассмотрении оборотных активов стоит обратить внимание на рост дебиторской задолженности до 827,864 млн руб. (+285% за 3 года). Указанная динамика отражает расширение масштабов основной деятельности и существенном увеличении лизингового портфеля, предметы лизинга в рамках которого отражаются на балансах лизингополучателей.

Отдельно следует отметить направление значительной части денежных средств и эквивалентов на финансирование новых лизинговых сделок, что должно в перспективе положительно сказаться на повышении показателей рентабельности.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 1,821 млрд руб. (74% от валюты баланса). Такое положение считается устойчивым для отрасли и оставляет некоторые возможности для дополнительного привлечения средств.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 459,823 млн руб. (25%), на долгосрочные – 1361,656 млн руб. (75%). Существенное перераспределение долговой нагрузки в пользу долгосрочных обязательств обеспечивает взвешенную политику управления долгом.

Рост обязательств для лизингового бизнеса является ключевым источником финансирования в условиях расширения основной деятельности, поскольку, подобно деятельности финансовых институтов, лизинговые компании привлекают средства для финансирования лизинговых проектов.

Собственный капитал компании по итогам 3-х лет увеличился до 633,986 млн руб. (на 26%), что также отражает положительную динамику деятельности за рассмотренный период, поскольку основной вклад обеспечил рост нераспределенной прибыли.

2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года

Кредиты банков:

Показатели	2017	2018	2019	2020
Кредитный портфель, тыс. руб.	219 311	237 288	354 887	365368
<i>в том числе:</i>				
долгосрочный	218 846	236 749	354 008	364269
краткосрочный (в части % по кредитам)	465	539	879	1099

Действующие кредитные договоры (по состоянию на 31.12.2020):

34 кредитных договора в том числе в рамках кредитных линий с лимитом на общую сумму 666,72 млн руб., средневзвешенная ставка 12,72% и остатком долга – 364,27 млн руб.

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

Вексельные займы:

Показатели, тыс. руб.	2017	2018	2019	2020
Общая сумма вексельных займов	286 917,55	374 147,86	477 108,89	575 629,11
<i>в том числе:</i>				
Долгосрочные	107 785,64	133 836,49	146 173,03	174 625,36
Краткосрочные	179 131,91	240 311,37	330 935,86	401 003,75

Общество имеет сложившуюся практику привлечения финансирования с помощью вексельных займов и широкий пул векселедержателей. И хотя в структуре вексельных займов преобладает краткосрочная задолженность (за счет эмиссии векселей с погашением через год), на практике почти вся сумма вексельных займов является долгосрочным источником финансирования, поскольку погашаемая часть векселей, как правило, трансформируется в новые вексельные займы и не приводит к оттоку средств.

Вместе с тем, в соответствии с политикой компании, происходит замедление темпов роста общей суммы вексельных займов за счет постепенного переориентирования векселедержателей на инвестиции в более современные финансовые инструменты в виде биржевых облигаций ООО «Пионер-Лизинг».

Обязательства по облигациям:

В настоящее время в обращении находится 4 выпуска биржевых облигаций, один из которых находится в процессе размещения (ПионЛизБП4).

Краткое наименование выпуска	ISIN	Дата начала обращения	Дата погашения	Объем выпуска, млн руб.	Текущая купонная ставка	Объем в обращении, млн руб	Валюта
ПионЛизБП1	RU000A0ZZAT8	26.06.2018	31.05.2023	100	12,25%	100	Рубли
ПионЛизБП2	RU000A1006C3	15.03.2019	21.01.2029	300	10,5%	300	Рубли
ПионЛизБП3	RU000A1013N6	26.11.2019	04.10.2029	400	10,25%	400	Рубли
ПионЛизБП4	RU000A102LF6	25.12.2020	13.12.2030	350	12,00%	19a	Рубли

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

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

2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2020

Кредиторская задолженность по итогам 2020 года выросла до 53,137 млн руб. Однако на горизонте последних трех лет уровень кредиторской задолженности сократился на 5,8%. В целом доля кредиторской задолженности в структуре баланса остается незначительной и составляет ок. 2,2%.

Кредиторы	Млн руб.	Доля
НФК-Сбережения, АО	22,32	42,01%
ЧАЗ ООО	11,24	21,15%
ЭНЕРГИЯ ООО	9,78	18,40%
ГК ЭСТЕТ ООО	2,65	4,99%
Балтийский лизинг ООО	1,31	2,46%
Другие ¹⁷	5,84	10,99%
Итого:	53,14	0,14%

Отметим, что основная доля кредиторской задолженности приходится на дочерние общества, в первую очередь на АО «НФК-Сбережения», поэтому фактически кредиторская задолженность после исключения внутригрупповых обязательств оказывается почти вдвое меньше.

Кроме того, ключевые кредиторы одновременно являются дебиторами, поэтому следует обращать внимание на сальдо между кредиторской и дебиторской задолженностями таких контрагентов.

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.

¹⁷ В составе других объединены 68 кредиторов с незначимым размером кредиторской задолженности (средний размер кредиторской задолженности составляет менее 86 тыс. руб.)

Дебиторы	Млн руб.	Доля
НФК-СИ ООО	390,226	47,14%
КРОКУС АВТО ООО	81,164	9,80%
НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ АО	59,254	7,16%
ПЕРФЕКТУМ ООО	39,345	4,75%
Салмин Алексей Петрович ИП	33,869	4,09%
ТМК-1 ООО	29,995	3,62%
Бахмудов Омар Исакадиевич ИП	28,049	3,39%
Румянцева Наталья Валерьевна	14,169	1,71%
М-ТРЕЙД ООО	10,23	1,24%
АВТОСОЮЗ ООО	9,32	1,13%
ЦУБ АРТЭ ООО	6,601	0,80%
Кликч Петру Ионович ИП	6,366	0,77%
ПОПУТЧИК ООО	5,972	0,72%
Жогов Андрей Иванович ИП	5,537	0,67%
Компания ПромАрсенал ООО	5,448	0,66%
ЛИГА ООО	5,318	0,64%
Другие ¹⁸	97,001	11,72%
Итого:	827,864	100,00%

Самая большая доля дебиторской задолженности (47,14%) приходится на дочернее общество ООО «НФК-СИ», данная задолженность в основном образовалась в результате передачи части лизинговых активов на баланс дочернего общества. Таким образом, в указанной задолженности отражены обязательства, связанные с лизинговым портфелем. Еще 7,16% дебиторской задолженности приходится на дочернее общество АО «НФК-Сбережения» в связи с размещением временно свободных денежных средств в рамках сделок РЕПО. Остальные дебиторы, представленные в таблице, являются лизингополучателями.

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.

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

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

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

¹⁸ Суммарное значение остальных 143 дебиторов со средним размером дебиторской задолженности менее 700 тыс. руб.

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

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

Согласно базовому прогнозу агентства «Эксперт РА» предполагается рост рынка лизинга в 2021 году на 10–15% преимущественно за счет роста розницы, а также восстановления сегментов водного и авиатранспорта.¹⁹

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

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

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

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

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, отсутствуют²⁰.

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

¹⁹ Источник ЭкспертРА: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2020/>

²⁰ 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
	дополнительные гарантии. Кроме того, для обеспечения сохранения финансовой устойчивости на случай реализации рисков неплатежеспособности лизингополучателей могут создаваться резервы.
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. 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 в 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, 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, более привлекательных и доступных для малого и среднего бизнеса, чем финансовый лизинг	На текущий момент лизинг имеет целый ряд преимуществ: меньшая зарегулированность, большая доступность, повышенная скорость предоставления услуги, гибкость условий и комплексный характер обслуживания (лизингодатель зачастую самостоятельно обеспечивает подбор оптимального варианта предмета лизинга, его экспертизу, а также предлагает интересные условия в рамках партнерских программ). Поэтому банковские финансовые институты предпочитают идти по пути создания собственных лизинговых компаний, нежели трансформировать традиционные банковские продукты.
Стагнация экономики	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 лице дочернего общества «НФК-Сбережения», а также развитие иных направлений бизнеса. Таким образом, развитие осуществляется по пути создания финансового супермаркета, в рамках которого клиент может получить основной спектр финансовых услуг. Указанное

Риск	Способ нивелирования
	обстоятельство обеспечивает серьезное преимущество перед другими игроками на рынке.
Риск прерывания деятельности в связи с чрезвычайными ситуациями (ЧС), чрезвычайными происшествиями (ЧП) и реализацией превентивных мер по предупреждению ЧС и ЧП	<p>Многолетний опыт работы в отрасли и успешное преодоление негативного влияния внешних факторов позволил сформировать эффективную систему риск-менеджмента.</p> <p>В этой связи компания придерживается достаточно консервативного подхода к ведению и развитию бизнеса, обеспечивает высокий уровень ликвидности для исполнения текущих обязательств, своевременно формирует резервы на возможные потери в будущем.</p> <p>При этом в структуре долга основная часть приходится на долгосрочные обязательства, что позволяет успешно преодолевать негативные периоды в деятельности (в том числе связанные с ее краткосрочным прерыванием, приостановлением из-за внешних обстоятельств).</p>

В апреле 2020 года в целях повышения эффективности корпоративного управления утверждена и внедрена новая система управления рисками (СУР), которая позволила эффективно преодолеть неблагоприятный период, связанный с 1-й и 2-й волнами пандемии Covid-19. Так, по итогам 2020 года эмитент сумел избежать значительной части негативного влияния внешних факторов и не только не утратил своих позиций на рынке, а напротив сумел усилить свое присутствие на рынке. В частности при росте рынка по итогам года на 5,5%, портфель ООО «Пионер-Лизинг» увеличился на 17%.

Новая СУР включает 3 направления:

- Снижение рисков за счет применения самой модели бизнеса и организации соответствующих бизнес-процессов, а также за счет юридической проработки договорных отношений;
- Развертывание системы мониторинга и управления рисками, отслеживание ключевых показателей для удержания уровня рисков в допустимых границах и оперативного реагирования при отклонениях от приемлемых уровней;
- Прогнозирование и стратегическое планирование деятельности для предотвращения возможных рисков в будущем и выработки комплекса превентивных мер.

Наглядно процесс управления рисками в зависимости от их источников представлен на схемах 1 и 2 ниже.

Схема1. Управление внутренними и внешними рисками

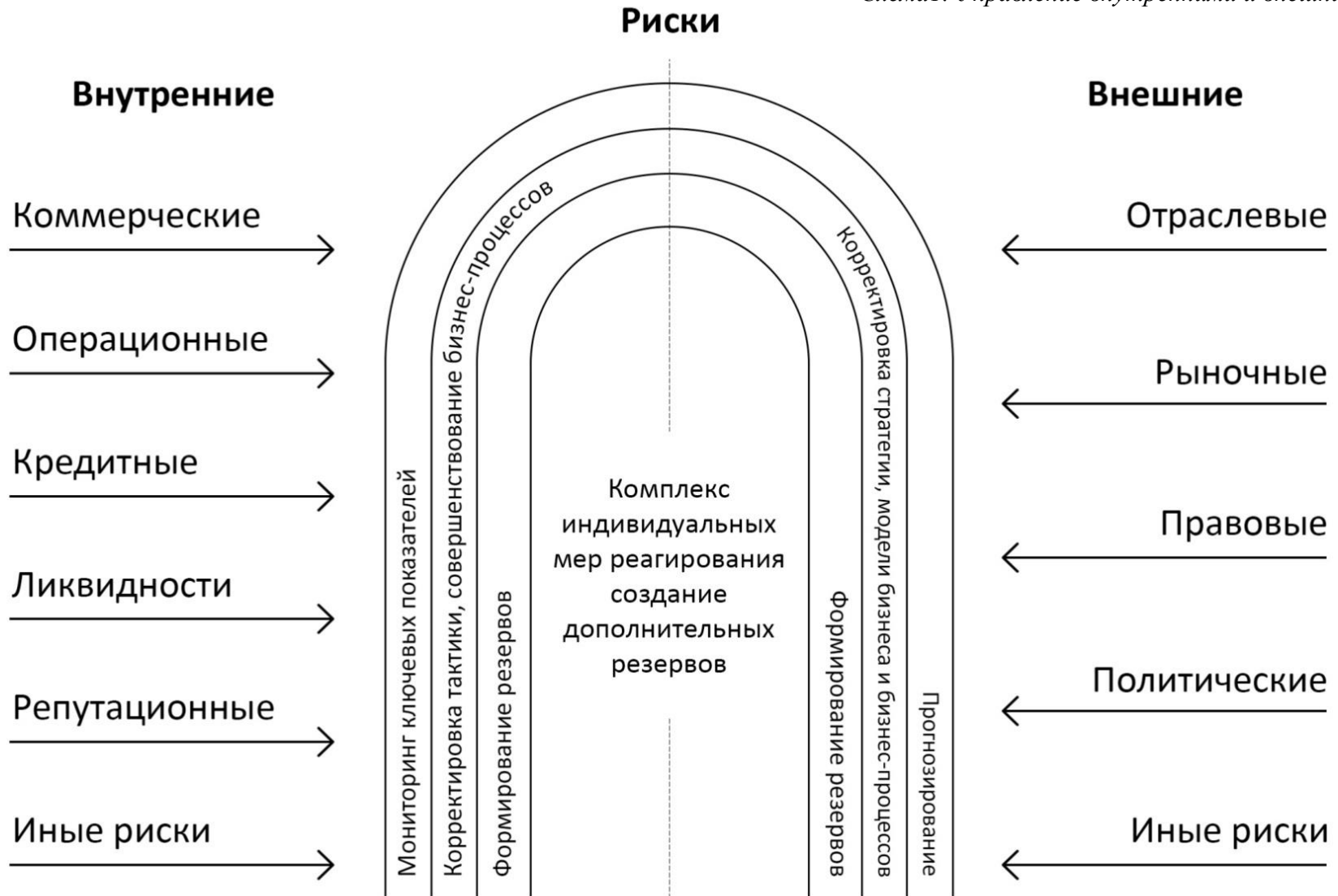


Схема 2. Описание бизнес-процессов с позиции управления рисками

