

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые серии 02, размещаемые путем закрытой подписки среди квалифицированных инвесторов

ЦЕННЫЕ БУМАГИ, СОСТАВЛЯЮЩИЕ НАСТОЯЩИЙ ВЫПУСК, ЯВЛЯЮТСЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫМИ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, И ОГРАНИЧЕНЫ В ОБОРОТЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ.

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

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

Директор

Н.А. Архипов

(подпись)

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

Оглавление

1. Общие сведения об эмитенте:	4
1.1. Основные сведения об эмитенте:	4
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.	4
Краткая характеристика эмитента:.....	4
История создания и развития:.....	6
1.3. Стратегия и планы развития деятельности.	10
1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	11
Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	11
Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	12
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.	14
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.	15
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	15
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.	16
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года. .	16
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	



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

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.	18
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года.. ..	22
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.....	26
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.03.2024.....	27
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	29
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.	29
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.....	29
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.	30
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	30
3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.	31
3.5. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5-ти лет.	36

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте:

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

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

Краткая характеристика эмитента:

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

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 19-ти лет. 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.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг осуществляется через дочернее общество АО «НФК-Сбережения». Данная компания уже более 20 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,

включена в реестр операторов инвестиционных платформ Банка России. АО «НФК-Сбережения» входит в число 34 некредитных организаций¹, имеющих прямой доступ к торгам не только на фондовом рынке, но и одновременно на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской Биржи, входит в число лидеров в Приволжском федеральном округе среди профессиональных участников рынка ценных бумаг по размеру собственных средств и общей величине активов из числа некредитных организаций. АО «НФК-Сбережения» в реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ЕСИА и СМЭВ², что позволяет производить экспансию по всей территории РФ без затрат на содержание сети представительств. Акционерное общество входит в топ-50 ведущих операторов по торговым оборотам с акциями и паями на Московской Бирже (оборот более 14 млрд руб. в год), а также в топ-30 ведущих операторов по объему операций на индивидуальных инвестиционных счетах (в 2021 году компания переместилась с 28 на 21 место, с 2022 года публикация статистики в открытом доступе организатором торгов прекращена).

Важным преимуществом тандема ООО «Пионер-Лизинг» и АО «НФК-Сбережения» является использование возможностей профучастника в качестве организатора и андеррайтера при размещении ценных бумаг, в том числе среди клиентов АО «НФК-Сбережения».

С 2023 года АО «НФК-Сбережения» начало оказывать услуги по организации и андеррайтингу для сторонних эмитентов. В частности общество выступило организатором выпуска биржевых облигаций в рамках программы для эмитента ООО «Феррум».

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 управлением дочернего общества АО «НФК-СИ»;
- Проект Zberopolis (<https://zberopolis.ru>) реализуется под управлением дочернего общества АО «НФК-ФинТех».

Развитие указанных проектов предусматривает долгосрочный горизонт бизнес-планирования.

¹ По данным таблицы Дополнительной информации об Участниках торгов (ссылка представлена на странице: <https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15>), по состоянию на 07.03.2024

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

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

В 2021 году проект AnyPact.ru получил премию «Проект года в сфере финансовых технологий» от Investment Leaders. Изначально проект предусматривал сервис дистанционного заключения договоров, однако к текущему моменту проект представляет собой уже набор сервисов и услуг, включающий деловую социальную сеть идентифицированных пользователей, которые могут осуществлять общение и согласование условий друг с другом, витрину объявлений с актуальными предложениями от всех пользователей, конструктор договоров для совместного редактирования условий сделки. Кроме того, с недавнего времени сервис AnyPact включает возможность оплаты услуг по заключенным сделкам. Таким образом, проект замыкает в себе весь спектр услуг, начиная от формирования объявления и заканчивая заключением договора и осуществлением платежей по нему.

Проект Zberopolis.ru представляет собой платформу, сочетающую в себе предложение финансовых продуктов и услуг на базе брокерского обслуживания, а также продуктов и услуг инвестиционной платформы. Оператором платформы является АО «НФК-Сбережения».

История создания и развития:

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

2009. 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».

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)³.

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.

³ По данным итоговой таблицы ранжиров, ссылка для скачивания размещена по адресу:
<https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2017>

2015. Взят курс на объединение в группу компаний ООО «Пионер-Лизинг» и Инвестиционной компании «НФК-Сбережения». Действия по объединению полностью завершаются в феврале 2017г. ООО «Пионер-Лизинг» приобретает 100% в уставном капитале ООО «НФК-Сбережения» номинальной стоимостью 330 млн. рублей. Две независимые компании, которые имели 6 лет устойчивых партнёрских отношений, становятся финансовой группой. После этого по решению ООО «Пионер-Лизинг» ООО «НФК-Сбережения» преобразуется в акционерное общество. Объединение компаний в группу позволило диверсифицировать бизнес, получить инструмент надежного размещения краткосрочной ликвидности через брокера, 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 портфеля⁴. По итогам 2016 года размер лизингового портфеля составил 331 млн. рублей.⁵ 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. По решению ООО «Пионер-Лизинг» ООО «НФК-Сбережения» преобразуется в акционерное общество. В августе ООО «Пионер-Лизинг» осуществило первый в Приволжском федеральном округе выпуск коммерческих облигаций в размере 100 млн. руб., используя инфраструктуру АО «НФК-Сбережения». По итогам года Общество поднялось 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. Утверждена стратегия развития холдинга до 2028 года, предусматривающая развитие основной лизинговой деятельности и еще двух направлений бизнеса дочерних обществ (деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг и реализация финтех-проектов (Zberopolis.ru и АнуРаст.ru)). В апреле ООО «Пионер-Лизинг» зарегистрировало бессрочную программу биржевых облигаций. В июне началось размещение дебютного выпуска биржевых облигаций на 100 млн рублей. Появление нового источника позволило диверсифицировать привлечение финансирования и 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.

⁴ Источник: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_2016/main/

⁵ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2016>

2019. В сентябре состоялось размещение второго выпуска десятилетних биржевых облигаций в рамках программы объемом в 300 млн руб. Также продолжена работа над реализацией проектов Zberopolis.ru и AnyFact.ru, принято решение произвести оценку нематериальных активов с учетом проделанной работы в рамках проектов.

03 октября Пионер-Лизинг стал победителем премии LEADER LEASING AWARDS в номинации «За развитие лизинга для малого и среднего бизнеса»⁶

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.

Дан старт сотрудничеству с рейтинговым агентством АКРА, эмитенту присвоен кредитный рейтинг.

В августе завершено размещение 3-го выпуска биржевых облигаций в рамках программы объемом в 400 млн руб. В связи неопределенностью, обусловленной пандемией, принято решение приостановить заключение новых лизинговых договоров.

Несмотря на ограничения, обусловленные пандемией, размер лизингового портфеля по итогам 2020 года вырос до 1,208 млрд руб. (прирост составил около 17% при росте рынка в целом на 5,5%⁷).

2021. В 1-м квартале принято решение повысить активность оказания лизинговых услуг, что привело к росту лизингового портфеля. В сентябре завершено размещение 4-го выпуска биржевых облигаций объемом в 350 млн руб.

В рамках развития интернет-проектов состоялось преобразование ООО «ФинТех» в акционерное общество, кроме того, для улучшения структуры управления в 3-м квартале данное общество безвозмездно передано ООО «Пионер-Лизинг» под прямой контроль (ранее оно принадлежало дочернему обществу АО «НФК-Сбережения»).

⁶ Источник: <https://www.bankdelo.ru/news/pub/2428>

⁷ Расчеты на основе данных ЭкспертРА, источник: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2020/>

По итогам года лизинговый портфель вырос до 1,657 млрд руб., стоимость чистых активов Общества достигла 736 млн руб., а в рэнкинге ЭкспертРА по размеру портфеля компания поднялась на 82 место.

2022. В феврале дочернее общество АО «НФК-Сбережения» было включено в реестр операторов инвестиционных платформ Банка России, таким образом, интернет-проект zberopolis.ru получил дополнительное развитие в качестве инвестиционной платформы.

Также в начале февраля завершилось преобразование дочернего общества ООО «НФК-СИ» в акционерное общество.

В рамках работы по диверсификации источников финансирования основной лизинговой деятельности ООО «Пионер-Лизинг» расширил перечень банков-партнеров. Был заключен договор возобновляемой кредитной линии с Промышленным сельскохозяйственным банком (Общество с ограниченной ответственностью) для финансирования новых лизинговых сделок.

07 июня на Московской Бирже началось размещение по закрытой подписке выпуска облигаций, предназначенного для квалифицированных инвесторов. Номинальный объем выпуска составляет 400 млн руб.

В 2022 году существенное ухудшение экономических и монетарных условий ведения бизнеса, в частности рост ключевой ставки Банка России до 20%, привели к резкому увеличению стоимости заемного капитала в экономике. Это привело к экстраординарному росту расходов на обслуживание долга. По итогам 2022 года рост процентных расходов компании составил 49%. Объем процентных расходов в абсолютном выражении составил 361 млн руб., при этом ООО «Пионер-Лизинг» своевременно исполнило все обязательства, подтвердив статус надежного заемщика.

2023. В первом полугодии состоялось успешное плановое погашение дебютного выпуска биржевых облигаций объемом в 100 млн руб.

В течение года реализована задача диверсификации источников финансирования за счет расширения привлечения банковского кредитования. В начале года заключен кредитный договор по финансированию новых лизинговых сделок с Акционерным обществом «СЕВЕРГАЗБАНК». В середине года оформлена пробная кредитная линия в ПАО «Совкомбанк» под финансирование лизинга недвижимости, а ближе к концу года открыта кредитная линия на 1 млрд руб. в ПАО Сбербанк.

Лизинговый портфель по итогам года вырос на 15% до 1971 млн руб. и превысил 2 млрд руб. в начале 2024 года. По размеру портфеля по итогам года в рэнкинге Эксперт РА компания заняла 87 место.⁸ Размер нового бизнеса вырос на 83% до 781 млн руб.

⁸ Источник: <https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/2023/main/>

Дочернее общество АО «НФК-Сбережения» оказало услуги по организации и андеррайтингу для нового эмитента облигаций ООО «Феррум». В начале октября начато размещение дебютного выпуска биржевых облигаций данного эмитента в рамках программы. Номинальный объем выпуска составляет 250 млн руб.

В рамках развития платформы Zberopolis по оказанию услуг привлечения финансирования для представителей МСП стороннему эмитенту (ООО «ЛК «Цивилизация») в декабре 2023 года зарегистрирован внебиржевой выпуск номинальным объемом в 30 млн руб. с централизованным учетом в депозитарии АО «НФК-Сбережения».

Дочернее общество АО «НФК-СИ» в кооперации с ВТБ Регистратором приступило к размещению дебютного выпуска внебиржевых облигаций на финансовой платформе. Номинальный объем выпуска составляет 200 млн руб.

2024. В феврале началось размещение 2-го выпуска внебиржевых облигаций АО «НФК-СИ» номинальным объемом в 200 млн руб. в рамках расширения кооперации с финансовой платформой «Маркетплейс» ВТБ Регистратора.

На 01 июля лизинговый портфель достиг нового рекордного уровня в 2,575 млрд руб. Наряду с существенным ростом портфеля значительно улучшилось его качество. Доля высоколиквидного имущества в портфеле возросла до уровня в 70%. Доля просроченной задолженности сократилась. Покрытие лизинговой деятельности осуществляется в 19 субъектах 6 федеральных округов.

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

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

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

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

Перспективной задачей является поддержание кредитного 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. Важный вклад в развитие должен быть обеспечен за счет масштабирования оказания услуг по организации и андеррайтингу, а также централизованному учету выпусков облигаций.

Помимо традиционных направлений, компания продолжает развивать несколько направлений бизнеса в рамках интернет-проектов: инвестиционная платформа по финансированию бизнеса физическими лицами ЗБЕРОПОЛИС (<https://zberopolis.ru>), продвижение сервиса дистанционного заключения договоров AnyPact (<https://anypact.ru>). Бизнес-планы развития вышеуказанных проектов предусматривают долгосрочный горизонт планирования (от 10 лет).

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

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

Сегодня лизинг является одной из перспективных форм обновления материально-технической базы предприятий всех отраслей экономики. Основными преимуществами лизинга в настоящее время являются возможность применения ускоренной амортизации, минимальный объем вложений на инвестиционной стадии, учёт предмета лизинга на балансе лизингополучателя, 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.

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;

- Существенный рост стоимости предметов лизинга.

Спад в лизинговой отрасли по итогам 2022 года привел к снижению базы и формированию существенного отложенного спроса. При этом в 2023 году обесценение национальной валюты на фоне существенного роста инфляции, сокращение ассортимента предложения предметов лизинга в рамках санкционного давления и как следствие рост цен на предметы лизинга в условиях восстановления экономической активности - способствовали не только реализации отложенного спроса, но и увеличению нового спроса. Все вышеперечисленное обеспечило рекордный объем нового бизнеса в 3,59 трлн руб. Средняя сумма сделки в отрасли за год выросла с 9,2 млн руб. до 14,1 млн руб. (+53%).⁹

Вместе с тем доля лизинга в ВВП по сравнению с ведущими странами остается низкой. Это обеспечивает существенный потенциал для дальнейшего развития отрасли.

Розничный сегмент рынка, в котором осуществляет деятельность эмитент, продемонстрировал рост нового бизнеса за год в 73%. Порядка 66% розничного сегмента составляет автолизинг, что является специализацией эмитента. Важно подчеркнуть, что грузовой автотранспорт показал двукратный рост нового бизнеса, а новый бизнес легковых автомобилей и автобусов продемонстрировал рост порядка 80%.

ООО «Пионер-Лизинг» продолжает ориентироваться 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.

В 2024 году прогнозируется рост отрасли порядка 18%. При этом ожидается, что драйверами останутся розничные сегменты, в частности автолизинг и строительная техника. ООО «Пионер-Лизинг» на протяжении многих лет доказал способность эффективно управлять рисками при взаимодействии с сегментом клиентов МСП. Учитывая вышесказанное, в отрасли сохраняются условия для расширения масштабов деятельности.

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

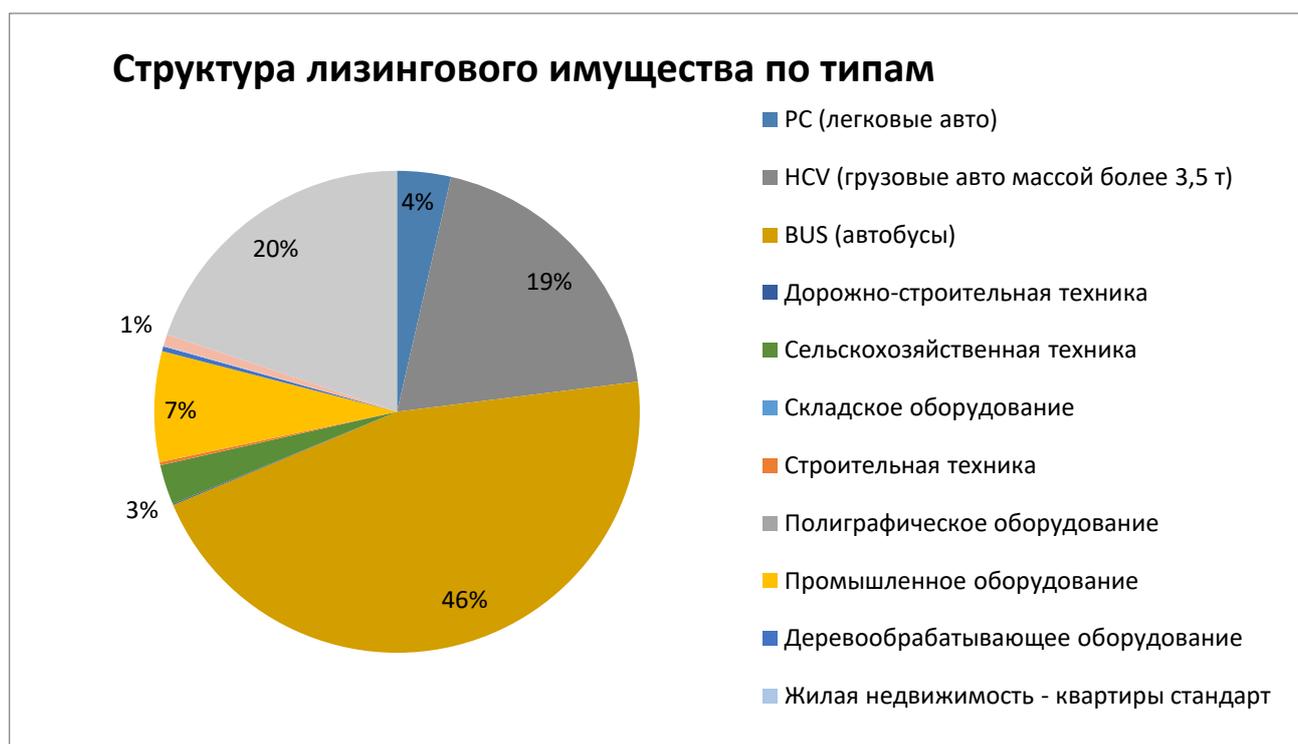
По итогам 2023 года портфель вырос до 1 971 млн руб. (прирост составил 15%). В рейтинге лизинговых компаний ЭкспертРА по размеру портфеля по состоянию на 1-е января 2023 года компания занимает 87 место.

⁹ Источник ЭкспертРА: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2023/>

Изначально деятельность компании была сосредоточена внутри Приволжского ФО, в последние годы «Пионер-Лизинг» усиливает позиции за пределами домашнего региона (см. раздел 2.1).

По специализации стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой и пассажирский автотранспорт, недвижимость, легковые автомобили и лизинг промышленного 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 2023 году в структуре лизингового портфеля в основном преобладает лизинг автотранспорта – 61,88% в т.ч.: автобусы – 46,86%. На втором месте лизинг недвижимости – 26,02%, в т.ч. коммерческая недвижимость – 25,93%, на третьем месте оборудование с долей 11,63%, в т.ч. промышленное оборудование – 9,75%.

По итогам 1 полугодия 2024 года лизинговый портфель достиг 2,575 млрд руб. Структура представлена на круговой диаграмме ниже. Лидирующая доля по-прежнему приходится на автобусы, в то же время отмечена положительная тенденция постепенного ее сокращения (за 12 месяцев доля сократилась на 5%).



Также отмечено некоторое сокращение доли недвижимости в составе лизингового портфеля (доля уменьшилась за 12 месяцев с 30% до 20%). Одновременно возросла доля грузовых автомобилей массой более 3,5 тонн до 19% (доля увеличилась за 12 месяцев - на 16%). Таким образом рост портфеля сопровождается снижением концентрации на отдельные виды объектов лизинга и улучшением его структуры за счет диверсификации.

Диверсификацию по направлениям бизнеса обеспечивают дочерние общества. АО «НФК-Сбережения» является профессиональным участником на рынке ценных бумаг. АО «НФК-СИ»

осуществляет ряд функций в рамках горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, а также реализует интернет-проект - сервис дистанционного заключения договоров AnyPact (<https://anypact.ru>). АО «НФК-ФинТех» обеспечивает реализацию проекта краудфандинговой платформы ЗБЕРОПОЛИС по привлечению субъектами малого и среднего бизнеса финансирования со стороны физических лиц (сайт: <https://zberopolis.ru>).

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). На федеральном уровне конкуренция осуществляется со всеми ведущими компаниями на рынке, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг

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», к АО «НФК-СИ» и к АО «НФК-ФинТех». ООО «Пионер-Лизинг» осуществляет самостоятельную финансово-хозяйственную деятельность, одновременно выполняя управленческие функции по отношению к дочерним компаниям (концепция «смешанный холдинг»).

Структура холдинга



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

1. Лизинг (ООО «Пионер-Лизинг», АО «НФК-СИ»);
2. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг (АО «НФК-Сбережения»);
3. Реализация интернет-проектов (АО «НФК-ФинТех» и АО «НФК-СИ»).

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» и на протяжении последних 5-ти лет осуществляет руководство компанией.

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).

Компания имеет действующий кредитный рейтинг эмитента от рейтингового агентства АКРА на уровне В+(RU), прогноз по рейтингу «Негативный»¹⁰.

¹⁰ Ссылка на официальный пресс-релиз: <https://acra-ratings.ru/press-releases/4141/>

Также присвоен рейтинг B+(RU) следующим выпускам облигаций эмитента:

- Биржевые облигации ПионЛизБП4 (ISIN-код: RU000A102LF6);
- Облигации ПионЛизБП5 (ISIN-код: RU000A104V00).

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.	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	01.01.2024	01.07.2024 (справочно)	Изменения за период, %		
						2021	2022	2023
Лизинговый портфель	1 208,38	1 656,79	1 713,26	1 971,23	2 574,89	37,11	3,41	15,06
Новый бизнес ¹¹	427,69	680,02	426,51	781,07	597,32	59	-37,28	83,13
Валовая прибыль ¹²	583,82	188,37 488,95	425,96	474,29	н/д	-16,25	126,13	11,35

География присутствия



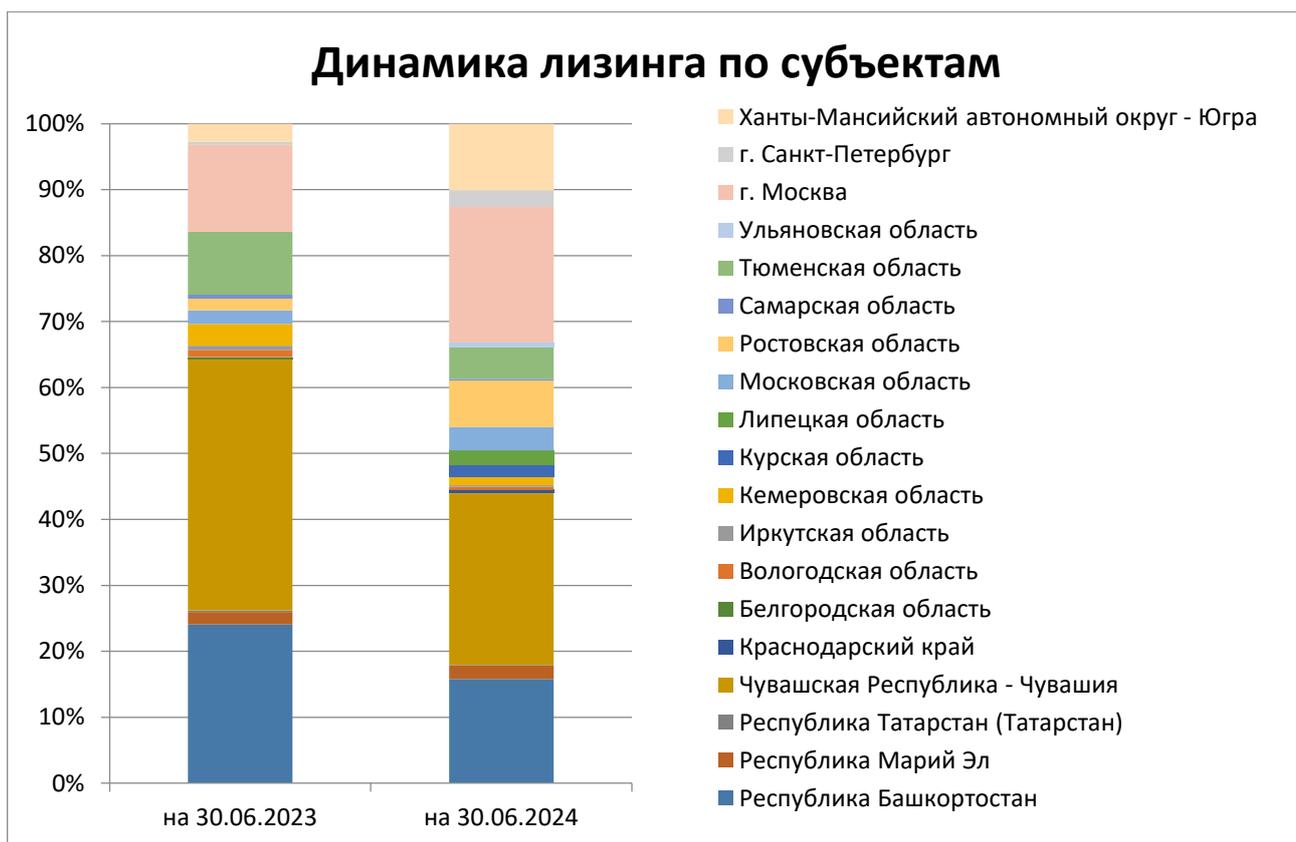
¹¹ Новый бизнес - стоимость переданных клиентам предметов лизинга в рассматриваемом периоде, без НДС.

¹² Данные валовой прибыли на 01.01.2022, 01.01.2023 и 01.01.2024 отражены с учетом изменений учетной политики, обусловленной переходом на Федеральный стандарт бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды». Значения валовой прибыли между вертикальными чертами рассчитаны в соответствии с прежней учетной политикой.

В рамках лизинговой деятельности по состоянию на 01 июля 2024 года эмитент представлен в 19 субъектах 6-ти федеральных округов.

По итогам 1 полугодия 2024 года в абсолютном выражении наблюдается опережающий рост лизингового портфеля за счет Москвы (+310 млн руб.), Ханты-Мансийского автономного округа-Югры (+214 млн руб.) и Ростовской области (+153 млн руб.). Отмечается высокая активность в Санкт-Петербурге и Ростовской области (лидеры по процентному росту портфеля), а также Московской, Липетской, Курской областях и республиках Чувашия, Марий Эл и Башкортостан. Одновременно отмечено умеренное сокращения портфелей по Тюменской (-35 млн руб.), Кемеровской (-22 млн руб.) и Вологодской (-8 млн руб.) областям.

За последние 12 месяцев в структуре лизингового портфеля распределение по округам стало более равномерным. Снизилась концентрация в Приволжском федеральном округе с 68% до 45% и возросли доли остальных федеральных округов: Центрального с 14% до 28%, Уральского с 11% до 15%, Южного с 2% до 8%.



Размер нового бизнеса за 6 месяцев 2024 года превзошел годовой показатель 2022 года и составил 76% годового показателя за 2023 год. Эти данные позволяют ожидать по итогам года абсолютный рекорд по показателю нового бизнеса.

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%.¹³ Более высокие показатели финансирования деятельности за счет собственного капитала обеспечивают повышенную устойчивость деятельности, свидетельствуют о более консервативном подходе к ведению бизнеса и оставляют возможности для привлечения дополнительного внешнего финансирования.

Начиная с 2022 года в связи с переходом на новый федеральный стандарт бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды», изменилась учетная политика. При этом для обеспечения сопоставимости данные за 2021 год были ретроспективно пересчитаны по новому стандарту.

Показатели, тыс. руб.	Код	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов стандарт)	31.12.2022 (нов стандарт)	31.12.2023 (нов стандарт)	Изменения		
							2021	2022	2023
Валюта баланса	1600	2 456 406	2 864 914	2 946 984	3 342 874	3 914 384	408 508	395 890	571 510
Основные средства	1150	98 741	96 501	96 552	167 346	94 522	-2 240	70 794	-72 824
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 543	1 341	63 221	170 034	129 515	-6 202	1 633	-40 519
Собственный	1300	634 927	736 033	778 144	875 813	934 173	101 106	97 669	58 360

¹³ Вывод сделан на основе данных отчетности лизинговых компаний, входящих в топ-5 рейтинга лизинговых компаний ЭкспертРА (ГТЛК, Сбербанк Лизинг, ВТБ Лизинг, Европлан, Газпромбанк Лизинг).



Общество с ограниченной ответственностью

«Пионер-Лизинг»

Тел.: +7 (8352) 45-89-89, 45-45-60

E-mail: mail@pioneer-leasing.ru

www.pioneer-leasing.ru

Показатели, тыс. руб.	Код	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов стандарт)	31.12.2022 (нов стандарт)	31.12.2023 (нов стандарт)	Изменения		
							2021	2022	2023
капитал									
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	827 864	1 022 844	1 087 513	707 362	903 412	194 980	-274 971	196 050
Кредиторская задолженность	1520	53 137	77 956	30 439	44 960	36 806	24 819	-16 304	-8 154
Долг	1410+ 1510+ 1520	1 817 730	2 125 435	2 137 949	2 413 516	2 860 146	307 705	275 567	446 630
долгосрочный	1410	1 358 221	1 381 009	1 381 009	1 459 310	1 861 634	22 788	78 301	402 324
краткосрочный	1510	406 372	666 470	726 501	909 246	961 706	260 098	213 570	52 460
Чистые активы	1300+ 1530	634 927	736 033	778 144	875 813	934 173	101 106	97 669	58 360
Чистый долг	(1410+15 10+ 1520) - (1250+12 30)	982 323	1 101 250	987 215	1 536 120	1 827 219	118 927	548 905	291 099
Выручка	2110	981 391	903 498	602 916	787 591	598 326	-77 893	184 675	-189 265
Валовая прибыль	2100	583 824	488 947	188 365	425 956	474 292	-94 877	237 591	48 336
Прочие доходы	2340	457 794	1 013 251	1 012 606	368 085	88 650	555 457	-644 521	-279 435
Прочие расходы (в абсолютных значениях)	2350	731 637	838 783	825 972	311 230	106 818	107 146	-514 742	-204 412
Сальдо прочих доходов и расходов	2340- 2350	-273 843	174 468	186 634	56 855	-18 168	448 311	-129 779	-75 023
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+ 2330	284 261	303 771	343 248	438 032	479 924	19 510	94 784	41 892
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	88 059	59 942	100 801	77 317	72 761	-28 117	-23 484	-4 556

Показатели, тыс. руб.	Код	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов стандарт)	31.12.2022 (нов стандарт)	31.12.2023 (нов стандарт)	Изменения		
							2021	2022	2023
Проценты к уплате (в абсолютных значениях)	2330	196 202	243 829	242 447	360 715	407 163	47 627	118 268	46 448
Чистая прибыль	2400	93 488	101 106	133 794	97 669	58 360	7 618	-36 125	-39 309

Величина чистых активов на 31 декабря 2023 года достигла 934,2 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 (23,9%), что свидетельствует о сохранении умеренных возможностей по привлечению заемных средств и высоком уровне устойчивости.

Величина денежных средств и эквивалентов остается весьма существенной и составляет 129,5 млн руб., что свидетельствует о консервативном подходе в управлении рисками ликвидности. Вместе с тем 2023 году отмечено восстановление показателя дебиторской задолженности на докризисный уровень. Такая динамика отражает повышение активности в рамках основной деятельности. Размер основных средств также вернулся к уровням 2021 года, таким образом, последствия, связанные с изъятиями предметов лизинга в 2022 году, полностью устранены. Благоприятным изменением стало сокращение кредиторской задолженности на 8,2 млн руб.

По итогам года совокупная долговая нагрузка с учетом кредиторской задолженности увеличилась на 18,5%. В условиях, когда ключевая ставка Банка России составляет 16%, такой прирост долга можно считать весьма умеренным. Важно отметить, что рост краткосрочных обязательств составил всего 5,8%, поэтому прирост обязательств в основном обусловлен увеличением долгосрочных обязательств. Что свидетельствует о взвешенной политике управления долгом. В структуре заемных средств доля краткосрочных обязательств составляет 34,1%. Основная часть заемных средств представляет собой долгосрочные обязательства (65,9%).

Последствия кризиса 2022 года и существенное ужесточение денежно-кредитной политики Банком России во втором полугодии 2023 года оказали сдерживающее влияние на показатели выручки от основной деятельности. Выручка сократилась на 24%. Вместе с тем увеличение ключевой ставки Банком России до 16% привело к пропорциональному росту процентных расходов по обслуживанию существующего долга. Рост процентов к уплате составил 12,9%. Это оказало существенное давление на итоговый финансовый результат и несколько ухудшило показатели рентабельности капитала и покрытия долга за счет выручки.

В то же время отмечается существенное увеличение эффективности деятельности, выражающееся в сокращении доли себестоимости продаж в выручке и существенном увеличении показателя валовой рентабельности с 54,1% до 79,3%. Кроме того, отмечено существенное увеличение покрытия кредиторской задолженности чистыми активами. Коэффициент вырост с 11,8 до 25,4.

В течение рассмотренного трехлетнего периода деятельность компании является прибыльной.

Относительные показатели	Код	2020	2021	2022	2023
Долг/Выручка	(1410+1510+1520)/2110	1,85	2,35	3,06	4,78
Долг/Капитал	(1410+1510+1520)/1300	2,86	2,89	2,76	3,06
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,26	0,26	0,26	0,24
Чистые активы/Чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	0,65	0,67	0,57	0,51
Валовая рентабельность	2100/2110	59,49%	54,12%	54,08%	79,27%
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	14,72%	13,74%	11,15%	6,25%
Чистые активы/Кредиторская задолженность	(1300+1530)/1520	11,95	9,44	11,81	25,38

Эмитент сохраняет приемлемую для отрасли долговую нагрузку. Финансовое положение заемщика оценено как хорошее.

По итогам 2023 года отмечено увеличение коэффициента отношения долга к выручке с 3,06 до 4,78. Соотношение Долг/Капитал увеличилось с 2,76 до 3,06. Такая динамика обусловлена осуществлением деятельности в условиях жесткой монетарной политики Банка России, приводящей к росту процентных расходов и оказывающей сдерживающее влияние на темпы роста собственного капитала. Рост собственного капитала по итогам года составил 6,7%.

Покрытие чистого долга за счет чистых активов сократилось с 57% до 51%, но в целом остается на достаточно высоком уровне для лизинговой отрасли.

Соотношение чистых активов к валюте баланса поддерживается примерно на одном, достаточно высоком, уровне, однако по итогам отчетного периода незначительно сократилось (с 0,26 до 0,24).

Показатели, тыс. руб.	Код	31.03.2023	31.03.2024	Изменения
Валюта баланса	1600	3 714 088	4 086 851	372 763
Основные средства	1150	153 839	93 414	-60 425
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	296 117	114 649	-181 468
Собственный капитал	1300	896 563	946 168	49 605
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	745 647	1 054 356	308 709
Кредиторская задолженность	1520	66 352	34 310	-32 042
Долг	1410+ 1510+ 1520	2 763 038	2 977 492	214 454
долгосрочный	1410	1 686 548	1 917 104	230 556
краткосрочный	1510	1 010 138	1 026 078	15 940
Чистые активы	1300+ 1530	896 563	946 168	49 605
Чистый долг	(1410+1510+ 1520) -(1250+1230)	1 721 274	1 808 487	87 213
Выручка	2110	160 857	387 065	226 208



Показатели, тыс. руб.	Код	31.03.2023	31.03.2024	Изменения
Валовая прибыль	2100	134 190	180 673	46 483
Прочие доходы	2340	17 293	48 201	30 908
Прочие расходы (в абсолютных значениях)	2350	31 126	85 045	53 919
Сальдо прочих доходов и расходов	2340-2350	-13 833	-36 844	-23 011
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+ 2330	121 403	149 534	28 131
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	26 279	17 622	-8 657
Проценты к уплате (в абсолютных значениях)	2330	95 124	131 912	36 788
Чистая прибыль	2400	20 750	11 995	-8 755

Показатели промежуточной отчетности свидетельствуют о расширении масштабов основной деятельности. Об этом говорят и сокращение остатков денежных средств, и рост дебиторской задолженности и, наконец, рост прибыли до вычета процентов и налогов (ЕБИТ). Однако в условиях жесткой монетарной политики существенно выросла стоимость обслуживания долга, что привело к сокращению чистой прибыли на 8,8 млн руб.

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	Отчетная дата					Доля, %	Изменения, %	
		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов стандарт)	31.12.2022 (нов стандарт)	31.12.2023 (нов стандарт)		за последний год	за три года
АКТИВ									
I. Внеоборотные активы									
Нематериальные активы	1110	2 045	2 042	2 042	2 040	2 037	0,05%	-0,15%	-0,39%
Основные средства	1150	98 741	96 501	96 552	167 346	94 522	2,41%	-43,52%	-4,27%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	96 733	61 448						-100,00%



Наименование показателя	Код	Отчетная дата					Доля, %	Изменения, %	
		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов станд)	31.12.2022 (нов станд)	31.12.2023 (нов станд)		за последний год	за три года
Финансовые вложения	1170	1 101 297	1 577 440	1 577 440	2 147 535	2 579 737	65,90%	20,13%	134,25%
Отложенные налоговые активы	1180	35 567	76 345	93 263	136 428	196 696	5,02%	44,18%	453,03%
Итого по разделу I	1100	1 334 383	1 813 776	1 769 297	2 453 349	2 872 992	73,40%	17,10%	115,30%
II. Оборотные активы									
Запасы	1210	1 317	49	1773	12116	44	0,00%	-99,64%	-96,66%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 310	25 180	25 180	13				-100,00%
Дебиторская задолженность	1230	827 864	1 022 844	1 087 513	707 362	903 412	23,08%	27,72%	9,13%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	258 300				7 976	0,20%		-96,91%
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 543	1 341	63 221	170 034	129 515	3,31%	-23,83%	1617,02%
Прочие оборотные активы	1260	25 689	1 724			445	0,01%		-98,27%
Итого по разделу II	1200	1 122 023	1 051 138	1 177 687	889 525	1 041 392	26,60%	17,07%	-7,19%
БАЛАНС	1600	2 456 406	2 864 914	2 946 984	3 342 874	3 914 384	100,00%	17,10%	59,35%
ПАССИВ									
III. Капитал и резервы									
Уставный капитал (складочный)	1310	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	0,03%	0,00%	0,00%

Наименование показателя	Код	Отчетная дата					Доля, %	Изменения, %	
		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов стандарт)	31.12.2022 (нов стандарт)	31.12.2023 (нов стандарт)		за последний год	за три года
капитал, уставный фонд, вклады товарищей)									
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101 487	101 487	101 487	101 487				-100,00%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	532 440	633 546	675 657	773 326	933 173	23,84%	20,67%	75,26%
Итого по разделу III	1300	634 927	736 033	778 144	875 813	934 173	23,87%	6,66%	47,13%
IV. Долгосрочные обязательства									
Заемные средства	1410	1 358 221	1 381 009	1 381 009	1 459 310	1 861 634	47,56%	27,57%	37,06%
Отложенные налоговые обязательства	1420	3 435	3 048	30 493	53 307	119 530	3,05%	124,23%	3379,77%
Итого по разделу IV	1400	1 361 656	1 384 057	1 411 502	1 512 617	1 981 164	50,61%	30,98%	45,50%
V. Краткосрочные обязательства									
Заемные средства	1510	406 372	666 470	666 470	880 040	961 706	24,57%	9,28%	136,66%
Кредиторская задолженность	1520	53 137	77 956	90 470	74 166	36 806	0,94%	-50,37%	-30,73%
Оценочные обязательства	1540	314	398	398	238	535	0,01%	124,79%	70,38%
Итого по разделу V	1500	459 823	744 824	757 338	954 444	999 047	25,52%	4,67%	117,27%
БАЛАНС	1700	2 456 406	2 864 914	2 946 984	3 342 874	3 914 384	100,00%	17,10%	59,35%

Величина активов компании по итогам 2023 года достигла 3,914 млрд руб. Таким образом, с начала 2021 года активы компании выросли на 59,4%. При этом внеоборотные активы выросли на 115,3%, а оборотные – сократились на 7,2%. Следует отметить, что основное снижение оборотных активов наблюдалось в 2022 году в результате существенного ухудшения конъюнктуры, в то время как по итогам 2023 года показатель оборотных активов практически полностью восстановился.

В структуре внеоборотных активов преобладают финансовые вложения. Доля финансовых вложений в структуре активов достигла 65,9% и обусловлена главным образом владением дочерними обществами (АО «НФК-Сбережения», АО «НФК-СИ» и АО «НФК-ФинТех»), что свидетельствует о диверсифицированности направлений деятельности и широких возможностях получения выгод от деятельности дочерних обществ в рамках холдинга.

В структуре оборотных активов преобладает дебиторская задолженность, а также денежные средства и эквиваленты. Их доля составляет 26,4% от активов. В составе дебиторской задолженности отражены чистые инвестиции в лизинг. Показатель дебиторской задолженности за год вырос на 27,7%, рост за 3 года составил 9,1%. Таким образом, можно отметить не только полное восстановление лизинговой деятельности, но и расширение ее масштабов.

Величина денежных средств и эквивалентов несколько снизилась с пикового значения, зафиксированного в кризисном 2022 году, однако по-прежнему остается существенной, что обеспечивает высокий уровень покрытия текущих обязательств.

В составе пассивов суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 2,98 млрд руб. или 76,1% от валюты баланса. Для сравнения годом ранее этот показатель составлял 73,8%, а 3 года назад их доля составляла 74,2%. Таким образом, за три года доля обязательств в структуре пассивов изменилась незначительно.

Основную часть обязательств представляют собой заемные средства. Долгосрочные заемные средства выросли по итогам года на 27,6% до 1,86 млрд руб. Рост долгосрочных заемных средств за 3 года составил 37,1%. Краткосрочные заемные средства по итогам 2023 года выросли на 9,3% до 0,96 млрд руб., в то время как за 3 года рост составил 136,7%. В целом на доли долгосрочных и краткосрочных обязательств в пассивах приходится соответственно 47,6% и 24,6%. Преобладание в структуре заемных средств долгосрочных обязательств и существенное снижение темпов роста краткосрочных заемных средств свидетельствуют о взвешенной политике управления долгом.

Отдельно следует отметить тренд сокращения кредиторской задолженности. По итогам года кредиторская задолженность уменьшилась до 36,8 млн руб. Сокращение за год составило 50,4%, сокращение за 3 года составило 30,7%.

Рост заемных средств 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, поэтому устойчивый рост обязательств на протяжении последних трех лет при соответствующем росте собственного капитала и поддержании доли обязательств примерно на одном уровне является признаком эффективного использования долговой нагрузки.

Собственный капитал компании увеличился до 934,2 млн руб. (на 6,7% за год и на 47,1% за 3 года), 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, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1кв2024 (справочно)
Кредиты банков	237 288	354 887	365 368	152 398	55 017	286 007	492 851
<i>в том числе:</i>							
долгосрочный	236 749	354 008	364 269	151 968	23 004	177 692	293 504
краткосрочный	539	879	1 099	430	32 013	108 315	199 347

Компания имеет многолетний успешный опыт сотрудничества с банками. Все обязательства перед банками-кредиторами эмитентом исполнены своевременно и в полном объеме. Поставленная компанией задача увеличения доли кредитов в структуре долга успешно выполняется. Долгосрочные кредиты за год выросли с 23 до 177,7 млн руб. Краткосрочные обязательства перед банками с учетом процентов выросли с 32 до 108,3 млн руб. По итогам 1 квартала 2024 года прирост долгосрочных кредитов составил 115 812 тыс. руб., краткосрочных – 91 032 тыс. руб.

В начале 2023 года начато сотрудничество с БАНК СГБ АО, в августе 2023 года оформлен кредит в СОВКОМБАНК ПАО, а в конце 2023 года якорным банком стал СБЕРБАНК ПАО предоставив кредитный лимит в 1 млрд руб. Выборка кредитной линии началась в декабре 2023 года.

Вексельные займы:

Показатели, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1кв2024 (справочно)
Общая сумма вексельных займов	374 148	477 109	575 629	664 008	791 354	943 552	928 983
<i>в том числе:</i>							
долгосрочные	133 836	146 173	174 625	104 883	126 162	252 182	208 322
краткосрочные	240 311	330 936	401 003	559 125	665 192	691 370	720 661

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.

По итогам 2023 года суммарный объем вексельных займов вырос за счет размещения долгосрочных векселей. Величина по краткосрочным векселям изменилась незначительно. По итогам 1 квартала 2024 общая величина вексельных займов сократилась на 14,6 млн руб. за счет умеренного сокращения долгосрочных векселей и увеличения краткосрочных векселей.

Обязательства по облигациям:

В настоящее время в обращении находится 4 выпуска обращающихся облигаций.

Краткое наименование выпуска	ISIN	Дата начала обращения	Дата погашения	Объем выпуска, млн руб.	Текущая купонная ставка ¹⁴	Объем в обращении, млн руб. (на 31.12.2023)	Валюта
ПионЛизБП2	RU000A1006C3	15.03.2019	21.01.2029	300	21,25%	300,00	Рубли
ПионЛизБП3	RU000A1013N6	26.11.2019	04.10.2029	400	21,0%	400,00	Рубли
ПионЛизБП4	RU000A102LF6	25.12.2020	13.12.2030	350	19,50%	331,76	Рубли
ПионЛизБП5	RU000A104V00	07.06.2022	15.04.2032	400	18,07%	400,00	Рубли

Эмитент имеет историю успешных погашений в полном объеме и в установленные сроки ранее выпущенных выпусков облигаций. В октябре 2018 года погашен выпуск коммерческих облигаций общим объемом в 100 млн. руб. А в мае 2023 года погашен в срок дебютный выпуск биржевых облигаций номинальным объемом также в 100 млн. руб.

Таким образом, ООО «Пионер-Лизинг» успешно диверсифицировал источники внешнего долгосрочного финансирования и обладает безупречной кредитной историей.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.03.2024.

Кредиторская задолженность по итогам 1 квартала 2024 года сократилась с 36,81 млн руб. на начало года до 34,31 млн руб. При этом существенная доля кредиторской задолженности представляет собой внутригрупповую задолженность перед дочерним обществом АО «НФК-Сбережения» (37,86%). В целом доля кредиторской задолженности в структуре баланса остается незначительной и составляет менее 1%.

Наименование кредитора	Сумма (тыс. руб.)	Доля, %
АО НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ	15 393	41,12%
ИП Андреев Андрей Александрович	5 372	14,35%
ООО ЛОГИСТИКА	4 986	13,32%
ИП Семенов Михаил Родионович	3 468	9,26%
ООО ФИНЭКСПЕРТ	2 177	5,82%
Прочие кредиторы (56 контрагентов)	6 041	16,14%
Промежуточный итог	37 437	100,00%
НДС по авансам и предоплатам	-3 127	-8,35%
Итого	34 310	x

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

¹⁴ По состоянию на 31.12.2023



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 отражаются чистые инвестиции в лизинг.

Наименование дебитора	Сумма (тыс. руб.)	Доля, %
АО НФК-СИ	147 112	13,39%
СУРГУТЭКСПРЕСС ООО ТРАНСПОРТНАЯ КОМПАНИЯ	96 437	8,78%
ООО ДЕЛОВЫЕ ДОРОГИ	85 454	7,78%
ООО ЗАПСИБАВТО	76 171	6,93%
ООО ЭЛМЕХПРО	69 942	6,36%
ООО Н-ЛАЙН	64 572	5,88%
ООО АВМ-ГРУПП	54 137	4,93%
ООО ВОСТОК-ТРЕЙД	42 064	3,83%
Расчеты с бюджетом по налогам и сборам	32 358	2,94%
ИП Гончарова Вероника Александровна	29 033	2,64%
ООО ОМЕГА	25 525	2,32%
ООО АМ-ВЕЙ	23 758	2,16%
ООО МАЗ центр Челябинск	17 600	1,60%
ООО ДИАГНОСТИКА	16 546	1,51%
ИП Лаган Галина Игоревна	16 383	1,49%
ИП Смирнов Михаил Дмитриевич	15 442	1,41%
ООО ИНЖИНИРИНГОВЫЕ РЕШЕНИЯ	14 673	1,34%
ООО ПРОМТЕКС ПЛЮС	13 903	1,27%
ООО РГТ	13 752	1,25%
ООО ЛОГИСТИКА	13 619	1,24%
ООО ЦЕФЕЙ	12 450	1,13%
ИП Писарев Сергей Николаевич	11 889	1,08%
ООО ГК ПРОФИ	11 636	1,06%
ООО БАС ТИМ	10 997	1,00%
ООО АВТОСОЮЗ	10 751	0,98%
ООО ГЛОБАЛБАСС	10 143	0,92%
ООО АКВАЛАЙН	9 852	0,90%
ИП Оськин Роман Игоревич	9 600	0,87%
ООО ЛЕГИОНТРАНС	9 040	0,82%
ООО ТМК-1	6 992	0,64%



Наименование дебитора	Сумма (тыс. руб.)	Доля, %
ООО АЛАН-ТРАНС	8 778	0,80%
ИП Румянцева Наталья Валерьевна	7 842	0,71%
ИП Жогов Роман Андреевич	5 770	0,53%
ООО БАЗА ТРАНС	5 720	0,52%
ООО АЛЬЯНС-АВТО ТК	5 461	0,50%
Прочие дебиторы (86 контрагентов)	93 463	8,51%
Промежуточный итог	1 098 863	100%
НДС по авансам и предоплатам выданным	-10 091	-0,92%
Резервы	-34 416	-3,13%
Итого	1 054 356	

Самая большая доля дебиторской задолженности (13,39%) приходится на дочернее общество АО «НФК-СИ», изначально задолженность образовалась в результате передачи части лизинговых активов на баланс дочернего общества. Следует отметить, что доля дебиторской задолженности АО «НФК-СИ» устойчиво снижается. Годом ранее она достигала 25,19%, что в абсолютном выражении составляло 220,3 млн руб. Таким образом, отмечаются положительные тенденции уменьшения дебиторской задолженности в абсолютном выражении и снижения концентрации дебиторской задолженности, приходящейся на связанных лиц.

Концентрация на 10 крупнейших дебиторов также снижается. На начало 2023 года их доля достигала 66,6%, к текущему моменту она снизилась до 63,45%.

В остальном общий рост дебиторской задолженности свидетельствует об увеличении масштабов лизинговой деятельности.

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

Текущие судебные споры, способные повлиять на деятельность компании: судебные споры, способные повлиять на деятельность компании, отсутствуют¹⁵.

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

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

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

¹⁵ Отсутствуют существенные судебные споры в значениях, определенных Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 27.03.2020 N 714-П), Указания Банка России от 27.09.2021 № 5946-У

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

Целью эмиссии является создание источника привлечения долгосрочного капитала, который обеспечит возможности для развития бизнеса. Средства, привлеченные в рамках выпуска, будут направлены на пополнение оборотного капитала для расширения масштабов основной деятельности. Планируется продолжить активное участие в финансировании лизинговых проектов не только на территории Чувашии, но и в других регионах.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

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

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

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

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

Мы допускаем, что существующая сверхвысокая маржа достижима только в условиях растущего рынка лизинговых услуг. Основная деятельность компании сосредоточена в сегменте автолизинга, который является драйвером роста лизинговых услуг. В случае стабилизации этого сегмента рынка финансовых услуг или даже его стагнации, мы предполагаем, что общий уровень маржи может начать снижаться с нынешних 10-12% до 5%. Таким образом, при реализации пессимистического сценария, компания в соответствии с представленной моделью способна успешно обслуживать и погашать облигационный выпуск, сохраняя при этом положительную рентабельность.

При наступлении самого неудачного сценария, в том числе серьезного спада на рынке лизинговых услуг, сопровождающегося отсутствием возможности привлечения новых средств и рефинансирования для подавляющего большинства игроков рынка, ООО «Пионер-Лизинг» имеет возможность экстренно получить средства для обслуживания и погашения выпуска в своей дочерней компании АО «НФК-Сбережения», которая обладает значительной ликвидностью. При этом

предоставление стабилизационного займа со стороны АО «НФК-Сбережения» в пользу ООО «Пионер-Лизинг» в случае непредвиденных обстоятельств не создаст для первой угрозы нарушения норматива минимального размера собственных средств, показателя краткосрочной ликвидности и показателя достаточности капитала.

3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.

Риск	Способ нивелирования
Неплатежеспособность текущих клиентов Эмитента	<p>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.</p> <p>Кроме того, для обеспечения сохранения финансовой устойчивости на случай реализации рисков неплатежеспособности лизингополучателей могут создаваться резервы.</p> <p>В 2022 году было зафиксировано ухудшение платежной дисциплины ряда лизингополучателей, что привело к прекращению договоров, изъятию предметов лизинга и последующей их реализации. При этом компания преодолела данный неблагоприятный период сохранив устойчивость и своевременно исполнив все текущие обязательства.</p>
Ужесточение монетарной политики Банка России и рост процентных ставок в экономике	<p>Модель бизнеса предусматривает обеспечивать достаточный спред между средней стоимостью привлечения и средней стоимостью размещения финансовых ресурсов. Поэтому в случае краткосрочных резких изменений процентных ставок дополнительной активности от эмитента не требуется. При этом в случае существенного изменения процентных ставок на длительные сроки ООО «Пионер-Лизинг» вправе пересмотреть размеры лизинговых платежей по действующим договорам, что изначально предусмотрено договорными условиями. Также эмитент имеет успешную практику заключения лизинговых договоров на условиях «плавающих» ставок.</p>
Снижение спроса и активности на российском рынке лизинговых услуг	<p>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. В целом в 2024 году согласно прогнозам экспертов ожидается рост отрасли порядка 18%¹⁶</p>
Изменения в	В условиях необходимости стимулирования роста экономики, экономических

¹⁶ Источник ЭкспертРА: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2023/>

Риск	Способ нивелирования
российском законодательстве, регулирующем лизинговую деятельность, и налоговом законодательстве	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. В 2022 году произошло изменение учетной политики в связи с переходом на новый федеральный стандарт бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды». Реализации рисков в связи с таким переходом не зафиксировано.
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. Тенденции последних лет свидетельствуют о существенном росте цен на предметы лизинга, недостатке предложения в условиях санкций и медленного процесса импортозамещения. Все это повышает интерес к лизингу.
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. 2022 год стал своеобразным стресс-тестированием, когда ухудшение внешних условий одновременно оказало давление на платежеспособность лизингополучателей, спровоцировало дефицит и рост стоимости предметов лизинга, а также привело к существенному росту стоимости обслуживания долга. ООО «Пионер-Лизинг» приняло необходимые меры и безупречно исполнило все текущие обязательства. В рамках 2023 года наблюдалось восстановление и адаптация экономики. При этом Банк России отметил восстановление экономики опережающими темпами.
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 обстоятельство обеспечивает серьезное преимущество перед другими игроками на рынке.
Риск прерывания деятельности в связи с чрезвычайными ситуациями (ЧС),	Многолетний опыт работы в отрасли и успешное преодоление негативного влияния внешних факторов позволил сформировать эффективную систему риск-менеджмента. В этой связи компания придерживается достаточно консервативного подхода к ведению и развитию бизнеса, обеспечивает высокий уровень ликвидности для

Риск	Способ нивелирования
<p>чрезвычайными происшествиями (ЧП) и реализацией превентивных мер по предупреждению ЧС и ЧП</p>	<p>исполнения текущих обязательств, своевременно формирует резервы на возможные потери в будущем. 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 2020 году в целях повышения эффективности корпоративного управления внедрена новая система управления рисками (СУР), которая позволила эффективно преодолеть неблагоприятный период, связанный с волнами пандемии Covid. Новая СУР продолжает действовать в настоящее время и 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.

Риски

Схема1. Управление внутренними и внешними рисками

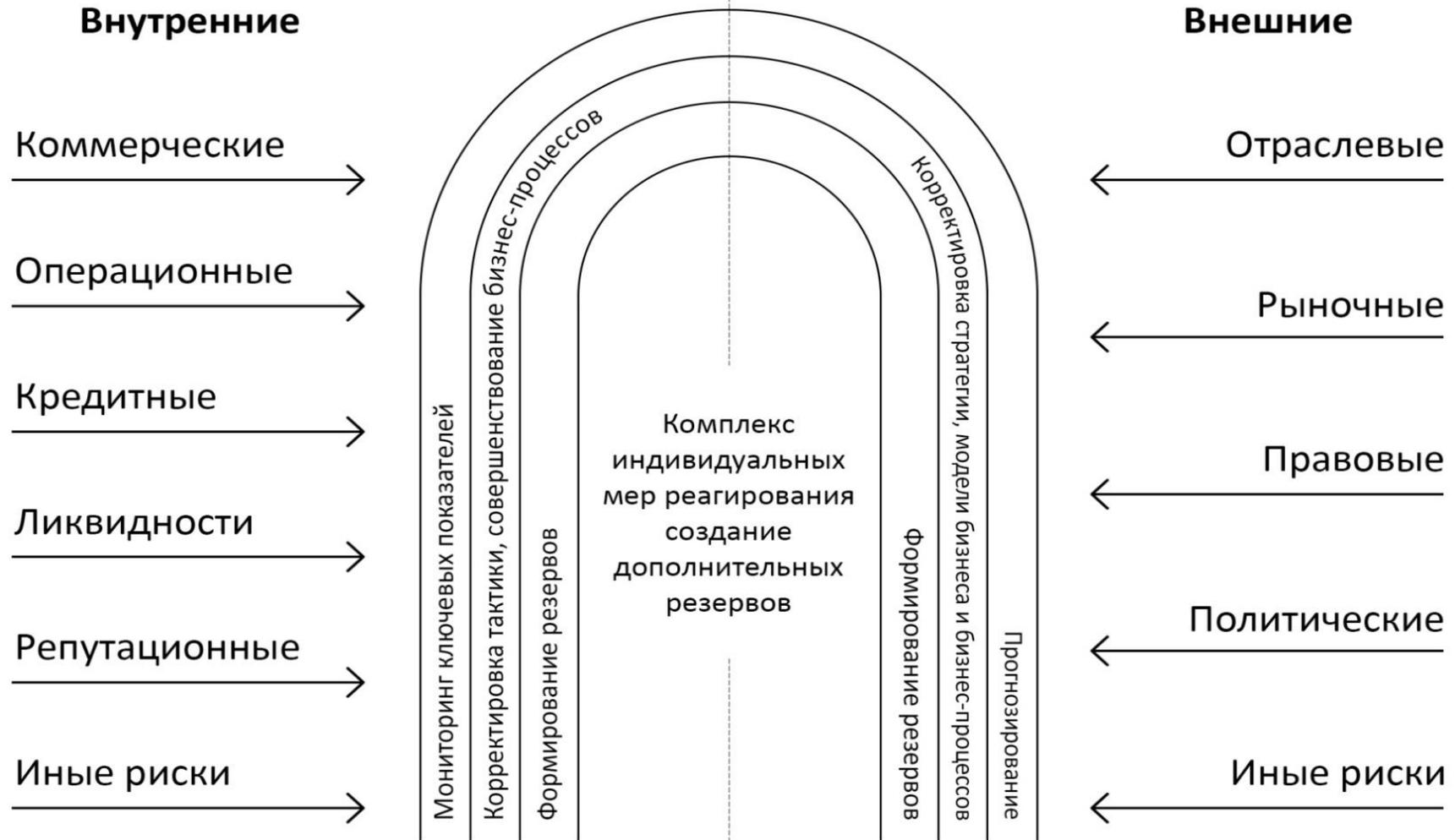
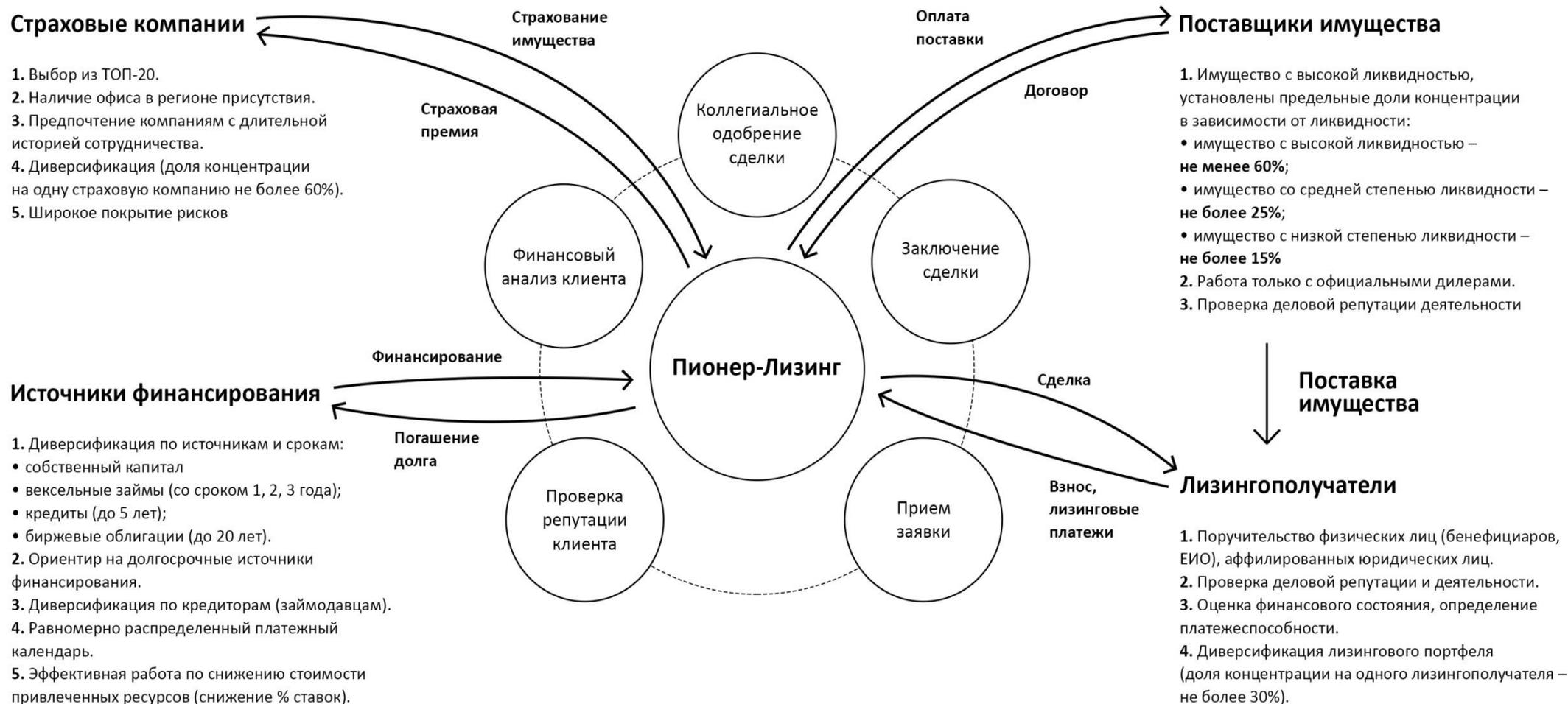


Схема 2. Описание бизнес-процессов с позиции управления рисками



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

В 2017 году ООО "Пионер-Лизинг" выпустило коммерческие облигации серии КО-01 (Идентификационный номер выпуска 4CDE-01-00331-R от 05 июля 2017 г.) общим объемом 100 млн руб. Данный выпуск был предназначен для расчетов внутри группы компаний. 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. 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). Размещение завершилось 03 декабря 2018 года. Объем выпуска 100 млн руб. Срок обращения составил 1800 дней (выпуск погашен - 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). Размещение завершилось 13 сентября 2019 года. Объем выпуска составил 300 млн руб. Срок обращения ценных бумаг - 3600 дней (дата погашения – 21.01.2029). Ставка 1-го купона составила 14%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с формулой: ключевая ставка Банка России +6,25%. Длительность купонного периода составляет 30 дней.

26 ноября 2019 года началось размещение третьего выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П03 в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р (идентификационный номер выпуска 4B02-03-00331-R-001Р от 24.10.2019). Размещение завершилось 31 августа 2020 года. Объем выпуска составил 400 млн руб. Срок обращения ценных бумаг - 3600 дней (дата погашения – 04.10.2029). Ставка 1-го купона составила 13,25%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с формулой: ключевая ставка Банка России +6,25%. Длительность купонного периода составляет 30 дней.

25 декабря 2020 года началось размещение четвертого выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П04 в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р (идентификационный номер выпуска 4B02-04-00331-R-001Р от 17.12.2020). Размещение завершилось 21 сентября 2021 года. Объем выпуска - 350 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 3640 дней (дата погашения – 13.12.2030). Ставка 1-го купона составила 12%, ставки последующих купонов устанавливаются эмитентом. Ставка текущего (15-го) купона составляет 21%. Длительность купонного периода - 91 день.

07 июня 2022 года началось размещение пятого выпуска обращающихся облигаций без проспекта серии 01 (регистрационный номер выпуска 4-01-00331-R от 28.04.2022). Размещение завершилось 23 мая 2023 года. Объем выпуска - 400 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 3600 дней (дата погашения – 15.04.2032). Ставки купонов устанавливаются в соответствии с формулой: срочная 6-месячная ставка RUONIA + 7%. Длительность купонного периода составляет 30 дней.

Таким образом, перед размещением выпуска, в отношении которого составлен данный меморандум, в обращении находится 4 выпуска биржевых облигаций номинальным объемом 1450 млн руб. Иных действующих выпусков облигаций (в том числе биржевых и коммерческих) в обращении нет. Привлеченные от размещения облигаций средства направлены на осуществление основной лизинговой деятельности и увеличение лизингового портфеля.