

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «СМСФИНАНС»

неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации на предъявителя серии БО-01 с обязательным централизованным хранением в количестве 200 000 (Двести тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 200 000 000 (Двести миллионов) рублей, со сроком погашения в 1 820-й (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения биржевых облигаций, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев, размещаемые по открытой подписке

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлено представление бирже проспекта ценных бумаг

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без представления бирже проспекта ценных бумаг

Настоящий инвестиционный меморандум носит исключительно информационный характер и не является документом или частью пакета документов, подлежащих предоставлению в регистрирующие или иные государственные органы Российской Федерации или какого-либо иностранного государства в связи с регистрацией ценных бумаг, упомянутых в данном документе. При ознакомлении с данным меморандумом каждому потенциальному инвестору рекомендуется самостоятельно ознакомиться с Решением о выпуске и другими официальными документами.

Заместитель директора юридического
департамента Общества с ограниченной
ответственностью Микрофинансовой компании
«СМСФИНАНС»

С.О. Пухов

« ___ » _____ 20 __ г.

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. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1 Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование **Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «СМСФИНАНС»**

Сокращенное фирменное наименование **ООО МФК «СМСФИНАНС»**

ИНН **7729677643**

ОГРН **1117746198998**

место нахождения **123100, г. Москва, Пресненская набережная, дом 12**

дата государственной регистрации **18.03.2011**

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

ООО МФК «СМСФИНАНС» основано в 2010 году. С момента основания Компания предпринимала необходимые шаги, чтобы занять лидирующие позиции на российском рынке микрокредитования. Начиная с 2014 года является крупнейшим микрофинансовым онлайн-сервисом в России.

Основной продукт – кредиты сроком до 1 мес.

Компания работает дистанционно по всей России, поэтому получение займа возможно в любое время в любом месте.

В компании разработана эффективная система оценки платежеспособности и предотвращения мошенничества.

IP-телефония позволяет принимать до 10 тысяч звонков одновременно.

Новейшая система скоринга (оценки риска заемщика) разработана in-house (без привлечения сторонних разработчиков), совместно с технической и финансовой поддержкой группы «Финстар».

Устав эмитента размещен по адресу: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37255>

1.3 Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

В ноябре 2017 года Эмитентом был запущен новый рисковый модуль с обновленной скор-картой. Используя новую анкету, обогащенную дополнительными источниками данных, Компания существенно повысила разделительную способность риск-модели, что позволяет детально сегментировать клиентскую аудиторию и значительно увеличить жизненный цикл клиентов.

В 2018 году, Эмитент планирует представить линейку новых продуктов, адресованную к новой клиентской аудитории, а также существенно расширить программу лояльности. Специализированный продуктовый модуль позволит гибко и “на лету” менять параметры продуктов, предлагая tailor-made (уникальные, оптимальные для отдельного клиента) решения для каждого клиента, в зависимости от его потребности.

По требованию ЦБ Эмитентом внедрена новая учетная система, которая позволяет вести клиентские договора в разрезе 20 значных счетов.

Разработка в 2018-2019гг. нового операционного CRM позволит реализовать логику единой воронки продаж, включая комиссионные продукты и, в будущем, возможно, продукты сторонних кредитных организаций под брэндом Эмитента.

Единый платежный шлюз для всех организаций, входящих в группу компаний, позволяет существенно снизить расходы на комиссии платежным системам и улучшить экономику выдачи и погашения одного кредита. Внедрение единого шлюза планируется Эмитентом в ближайшие два года.

В 2019 году Эмитент планирует запустить P2P платформу (платформа для привлечения стороннего финансирования и кредитования), предложив новые кредитные и инвестиционные решения.

Обогащение скоринга прямой интеграцией с базами данных мобильных операторов позволит разработать адресное предложение для новых клиентов и значительно усилить предсказательную силу модели для клиентов, не имеющих кредитной истории.

Основной задачей на 2019 год станет разработка облачной white-label платформы (платформа на которой финансовые услуги предоставляются под брэндом СМСФИНАНС, но фактически оказываемых сторонней, привлеченной компанией), которая позволит оказывать услуги по микрокредитованию, как сервис для других микрофинансовых организаций (МФО), которые не могут позволить себе разработку собственной дорогой ИТ инфраструктуры. Также, такая платформа необходима для быстрого выхода на новые рынки и/или страны.

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

Рынок микрофинансирования существует в Российской Федерации более 10 лет. Однако его регулирование стало возможным только с января 2011 года после вступления в силу специального Закона о микрофинансовой деятельности (151-ФЗ). Полномочия по регулированию и мониторингу деятельности микрофинансовых организаций были возложены на Банк России. С начала 2017 года микрофинансовым организациям было предписано в обязательном порядке вступить в одну из саморегулируемых организаций, сменить организационную форму на микрофинансовую (минимальный размер собственных средств (капитала) – 70 млн руб.) или микрокредитную компанию. Все эти меры привели к расчистке микрофинансового рынка от недобросовестных участников и в дальнейшем должны обеспечить прозрачность рынка микрозаймов и необходимый спрос на услуги микрофинансовых организаций среди населения наряду с традиционными банковскими продуктами.

Эмитент является лидером в области онлайн микрозаймов в Российской Федерации по объему выдач за первое полугодие 2016 года с долей рынка около 11%. По объему портфеля среди онлайн микрофинансовых организаций в РФ, согласно рэнкингу Эксперта РА от июля 2017 года, Эмитент занимает шестую позицию и пятое по объему выдач микрокредитов.

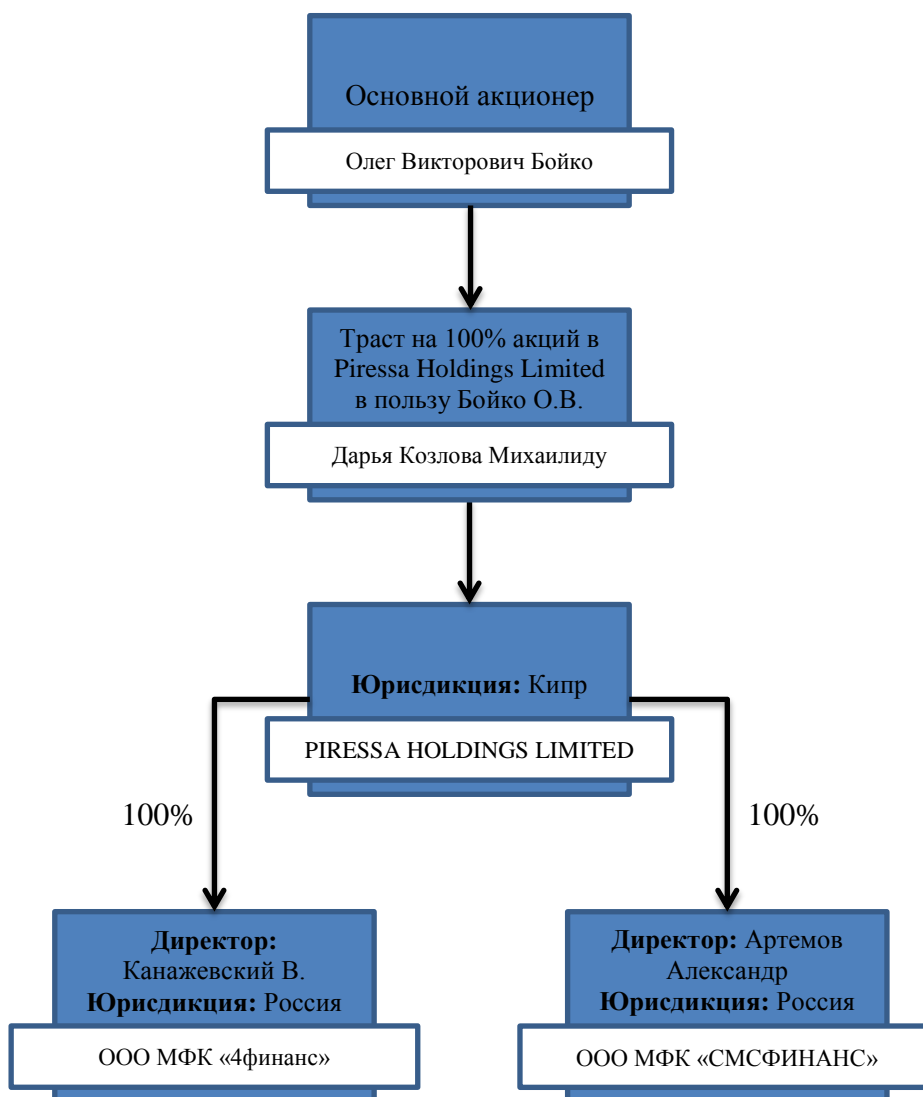
Поскольку Эмитент специализируется на рынке онлайн-кредитования, то географией присутствия можно считать всю территорию Российской Федерации. Наибольшую долю по количеству клиентов Эмитент имеет в следующих регионах: Москва и Московская область, Краснодарский край, Санкт-Петербург и Ленинградская область.

Основными конкурентами Эмитента являются:

- MoneyMan*
- Webbankir*
- E-kapusta*
- Platiza.ru*
- Turbozaim*
- E zaem*
- Domashnie Dengi Online*

- Kredito24
- Zaymer

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.



Эмитент на 100% принадлежит Piressa Holdings Limited с юрисдикцией Кипр. Piressa Holdings Limited на 100% принадлежит Олегу Викторовичу Бойко.

Данные Piressa Holdings Limited:

№ регистрации	HE 200063
Дата регистрации	21.05.2007
Адрес регистрации (инкорпорации)	Никоу Георгиу, 6, Блок С, 7-ой этаж, квартира/офис 704, П.С. 1095, Никосия, Кипр

Зависимых обществ нет.

1.6 Указывается структура акционеров/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.

Структура акционеров/участников:

Единственным участником Эмитента является кипрская компания PIRESSA HOLDINGS LIMITED.

Уставом PIRESSA HOLDINGS LIMITED предусмотрено не менее одного и не более семи директоров. Назначаются директора решением общего собрания акционеров на срок, указанный в таком решении.

Согласно Свидетельству, выданному 19 декабря 2017 г. Департаментом регистратора компаний и официального ликвидатора Министерства энергетики, промышленности и туризма, единственным Директором PIRESSA HOLDINGS LIMITED является компания DM Nominees Limited (ДМ Номинис Лимитед), зарегистрированная по адресу: Архиепископу Макариу III, 73, Метонис Тауэр, 7-й этаж, квартира/офис 703, 1070, Никосия, Кипр.

Сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента:

Совет директоров или иной коллегиальный исполнительный орган у Эмитента не сформирован. Единоличным исполнительным органом является Генеральный директор – Артемов Александр Викторович.

Сведения о должностях, занимаемых Генеральным директором за последние пять лет:

<i>Дата вступления в (назначения на) должность</i>	<i>Дата завершения работы в должности</i>	<i>Наименование должности</i>	<i>Наименование организации</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>
<i>01.10.2010</i>	<i>24.05.2012</i>	<i>Начальник Управления по рискам</i>	<i>Открытое акционерное общество коммерческий банк «Пойдем!» (125315, г. Москва, проспект Ленинградский, д. 76, корпус 4)</i>
<i>01.07.2012</i>	<i>настоящее время</i>	<i>Генеральный директор</i>	<i>Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «СМСФИНАНС»</i>
<i>01.07.2014</i>	<i>22.12.2017</i>	<i>работа по совместительству: Генеральный директор</i>	<i>Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «4финанс»</i>
<i>23.12.2017</i>	<i>настоящее время</i>	<i>работа по совместительству: Исполнительный директор</i>	<i>Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая</i>

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

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

Не применимо.

2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:

2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.

Основная деятельность, приносящая выручку: Предоставление прочих финансовых услуг, кроме услуг по страхованию и пенсионному обеспечению..

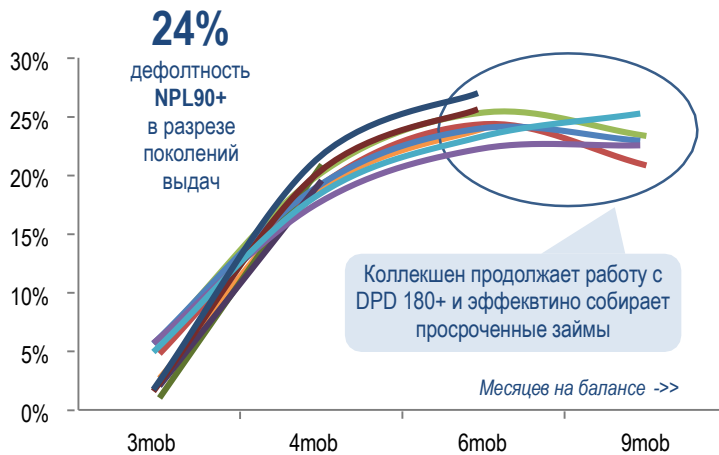
Основные операционные показатели:

- За 6 лет работы на российском рынке, выдано 8,8 млрд. руб. займов
- Ежемесячный объем выданных превышает 300 млн. руб.
- На текущий момент ежедневно регистрируется до 4 000 заявок круглосуточно
- 128% - средняя возвратность займов на горизонте в 12 мес.
- Точка безубыточности наступает на 3 месяце после выдачи займа.
- Уровень дефолтности в разрезе поколений выданных не превышает 24% (NPL90+).
- 80% LGD (от NPL90+) обеспечивается эффективным коллекшеном и системой мотивации персонала

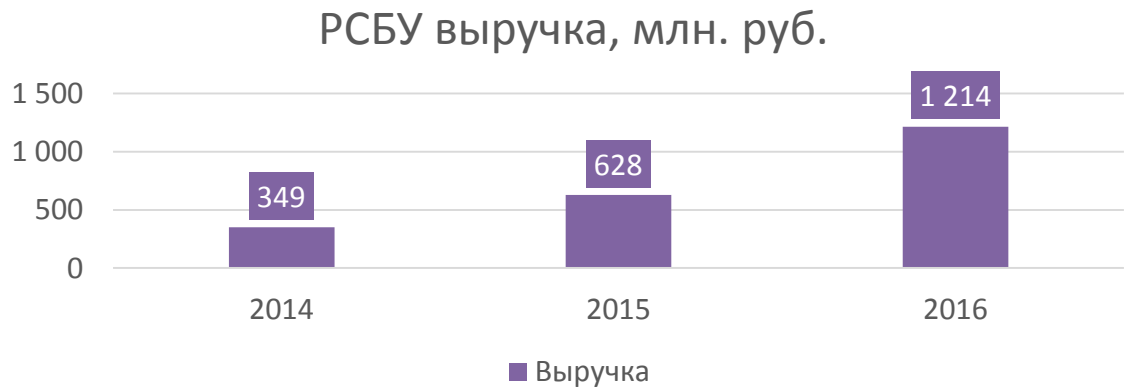
Динамика денежного потока в разрезе поколений выданных:



Винтажный анализ предоставляемых займов (NPL90+):

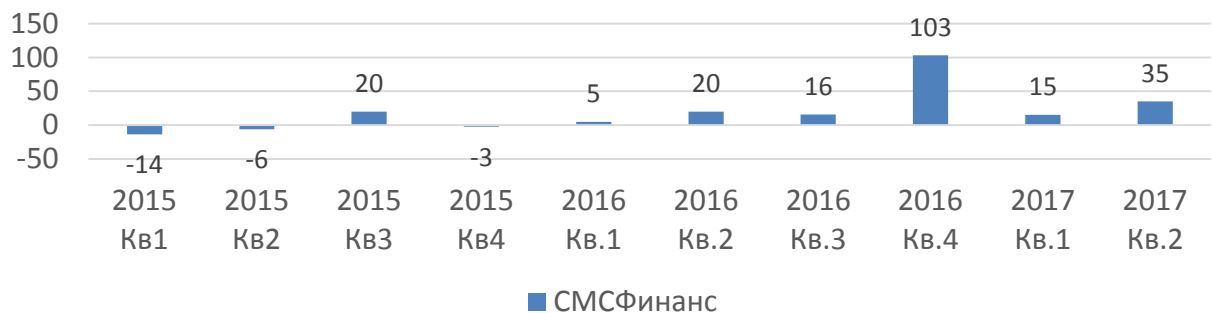


Динамика выручки Эмитента с 2014 по 2016 гг.:



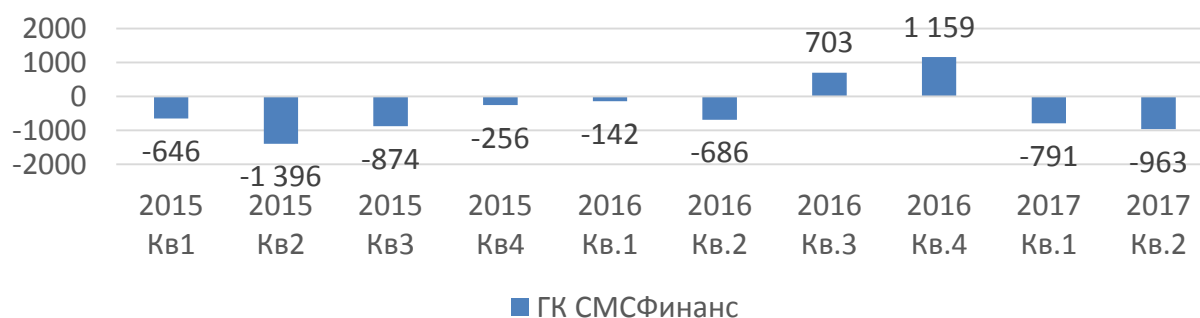
С 2014 по 2016 гг. выручка компании выросла практически в 4 раза, означая высокий спрос на услуги компании. Рост в течение этого периода был равномерным, что означает грамотное продвижение на рынке.

РСБУ Прибыль/убыток, млн. руб.



Справочно Эмитент указывает консолидированную прибыль по МСФО группы компаний по кварталам:

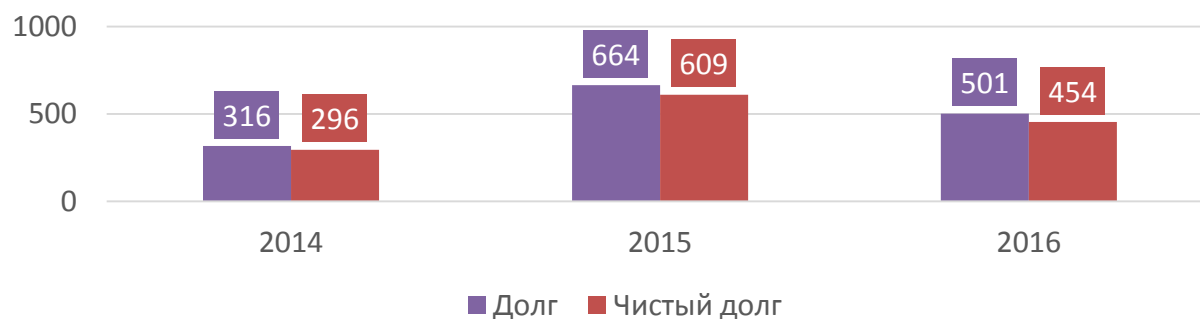
МСФО Прибыль/убыток, тыс. долл. США



- 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.

Информация по данным годовой бухгалтерской отчетности по РСБУ за 2014-2016 гг.:

РСБУ долг и чистый долг, млн. руб.



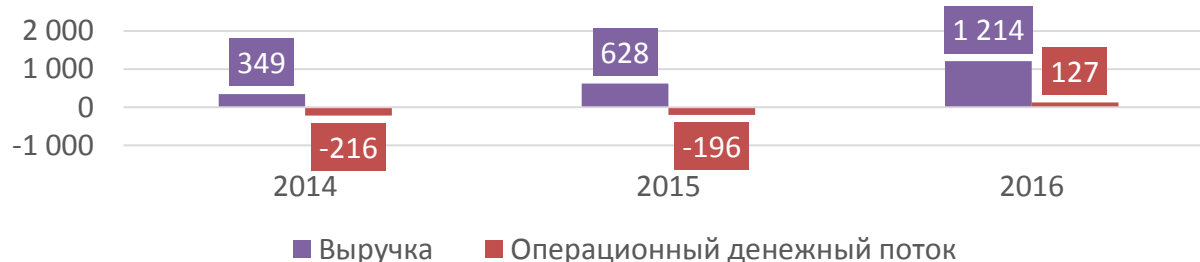
Методика расчета приведенных показателей:

Долг – сумма долгосрочных и краткосрочных заемных средств

Чистый долг – разность долга и денежных средств

С 2014 по 2015 гг. долг компании удвоился, а с 2015 по 2016 гг. скорректировался падением на 25%. При этом отношение долга к чистому долгу оставалось примерно на одном уровне. Рост долга обусловлен активным ростом компании и ростом оборотного капитала. Уровень долга компании стабилизируется попутно с окончанием фазы активной экспансии на рынке.

РСБУ выручка и операционный денежный поток, млн. руб.



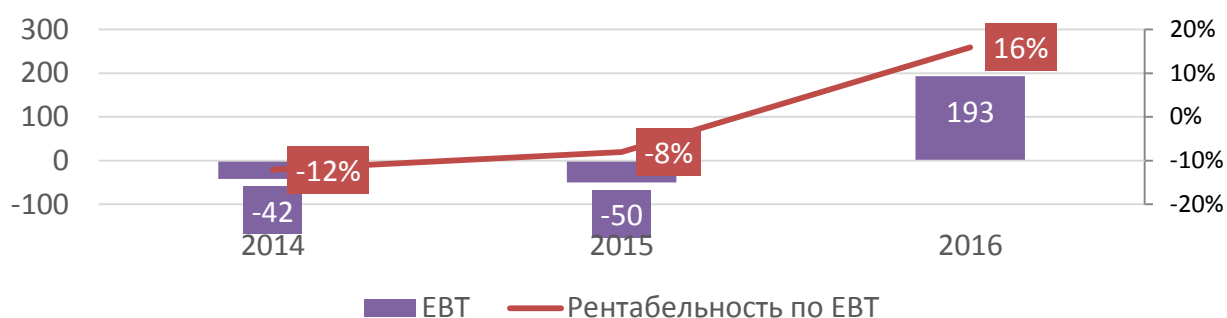
Методика расчета приведенных показателей:

Операционный денежный поток – сумма чистой прибыли и амортизационных расходов за вычетом изменения чистого оборотного капитала год-к-году

Чистый оборотный капитал – разность оборотных активов и краткосрочных обязательств за вычетом денежных средств

С 2014 по 2016 гг. выручка учетверилась, а операционный денежный поток стал положительным. Рост выручки и операционного денежного потока обусловлен активной экспансией компании на рынке и привлечением новых клиентов. В будущем компания планирует нарастить выручку за счет привлечения новых клиентов и увеличения среднего чека.

РСБУ EBT и рентабельность, млн. руб.

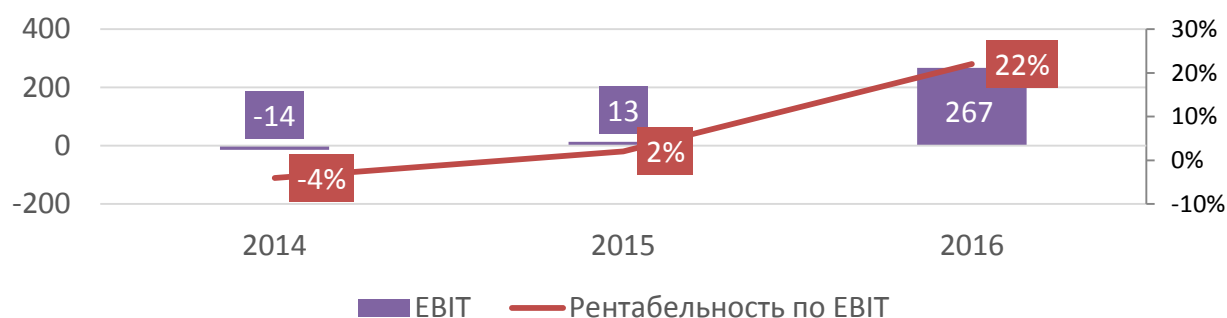


Методика расчета приведенных показателей:

EBT – сумма чистой прибыли и текущего налога на прибыль

Рентабельность по EBT – отношение EBT к выручке

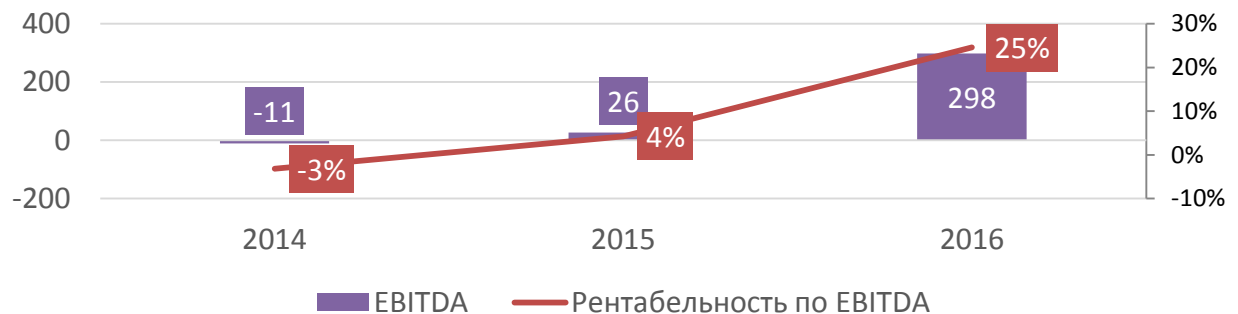
РСБУ EBIT и рентабельность, млн. руб.



Методика расчета приведенных показателей

ЕВИТ – сумма ЕВТ и процента к уплате
Рентабельность по ЕВИТ - отношение ЕВИТ к выручке

РСБУ ЕВИТДА и рентабельность, млн. руб.



Методика расчета приведенных показателей:
ЕВИТДА – сумма ЕВИТ и амортизационных расходов
Рентабельность по ЕВИТДА - отношение ЕВИТДА к выручке

За последние 3 года ЕВТ, ЕВИТ и ЕВИТДА сильно выросли как и их рентабельность. Рост операционных показателей связан с ростом выручки и эффектом масштаба, что привело к относительному падению издержек. В будущем компания планирует нарастить данные показатели за счет роста выручки и повышения операционной эффективности.

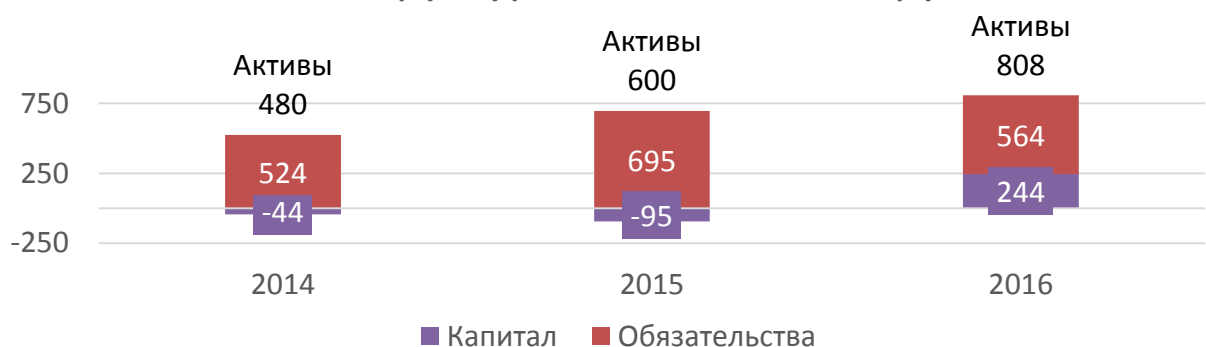
Меры (действия), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели:

- 1. Оптимизация работы системы скоринга для снижения FPD (first payment default, дефолт первого платежа);**
- 2. Оптимизация прямых затрат на выданный заем;**
- 3. Оптимизация бизнес процессов по выдаче и обслуживанию займов.**

Источник данных: Аудированная отчетность эмитента, (<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37255>)

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

РСБУ структура капитала, млн. руб.



2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Заемщик	ООО МФК Смсфинанс	ООО МФК Смсфинанс	ООО МФК Смсфинанс
Займодавец	Gelmano Consulting LTD	Gelmano Consulting LTD	Gelmano Consulting LTD
Сумма по договору, рублей	300 000 000	310 471 891	28 000 000
Сумма на 31.12.2016	2 300 000	310 471 891	1 000 000
Сумма на текущую дату, рублей	5 300 000	310 471 891	1 000 000
Реальн. ставка	15,00%	15,00%	15,00%
Дата выдачи	02.04.2015	01.05.2015	01.05.2015
Дата погашения	02.04.2018	19.03.2018	31.04.18
График возврата	в конце срока	в конце срока	в конце срока
Обеспечение	Нет	Нет	нет
Срочность по РСБУ	долгосрочный	долгосрочный	долгосрочный
Статус	действующий	действующий	действующий

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

Крупнейшие 5 кредиторов на 31.12.2017 (тыс. руб.)				
№	Наименование	Сумма задолженности на 31.12.2017	Дата возникновения	Дата погашения
1	GELMANO CONSULTING LTD	396 627	01.04.2015	31.12.2018
2	Складова Наталья Владимировна	6 107	21.09.2017	21.03.2019
3	Осадчук Леонид Владимирович	5 089	15.09.2017	15.03.2019
	Елкина Наталия Александровна	4 067	24.07.2017	24.07.2018
	Тимофеева Зарема Сулаймановна	3 562	31.07.2017	31.01.2019

Крупнейшие 5 дебиторов на 31.12.2017 (тыс. руб.)

№	Наименование	Сумма задолженности на 31.12.2017	Дата возникновения	Дата погашения
1	Бычкова Оксана Викторовна	283,613	31.10.2017	20.10.2022
2	Яковлева Юлия Павловна	100,240	29.12.2017	27.01.2018
3	Ринчинов Эдуард Бабасанович	79,060	27.10.2017	27.04.2018
4	Матов Сергей Анатольевич	65,575	22.12.2017	22.06.2018
5	Сиденко Марина Алексеевна	65,903	31.10.2017	28.04.2018

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

Микрофинансирование представляет собой розничные финансовые услуги на небольшие суммы, предназначенные для клиентов, имеющих низкий уровень дохода, или не имеющих доступа к традиционным финансовым услугам. В современном понимании они включают кредитование, сбережение, лизинг, денежные переводы и платежи, хотя изначально под микрофинансированием понималось только собственно микрокредитование.

Эмитент работает дистанционно по всей России, поэтому получение займа возможно в любое время в любом месте:

наличными (через системы CONTACT и ЛИДЕР);

переводом на банковский счет;

переводом на банковскую карту (Visa, Mastercard);

через личный кабинет Visa QIWI Wallet;

через мобильное приложение.

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

Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента.

3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:

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

Вид: **биржевые облигации**

категория (тип): **биржевые облигации на предъявителя**

серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг: **БО-01, неконвертируемые процентные документарные биржевые облигации на предъявителя серии БО-01 с обязательным централизованным хранением, с возможностью досрочного погашения по требованию владельцев, размещаемые по открытой подписке (далее – Биржевые облигации)**

количество размещаемых (размещенных) ценных бумаг: **200 000 (Двести тысяч) штук**

номинальная стоимость: **1000 (одна тысяча) рублей**

сроки размещения: *Дата начала размещения Биржевых облигаций устанавливается уполномоченным органом управления Эмитента после допуска Биржевых облигаций к торгам в процессе их размещения и доводится до сведения всех заинтересованных лиц в соответствии с законодательством Российской Федерации и порядком, предусмотренным п. 11 Решения о выпуске ценных бумаг.*

Дата начала размещения Биржевых облигаций, определенная уполномоченным органом управления Эмитента, может быть изменена решением уполномоченного органа управления Эмитента, при условии соблюдения требований к порядку раскрытия информации об изменении даты начала размещения Биржевых облигаций, определенному законодательством Российской Федерации, Решением о выпуске ценных бумаг.

Дата окончания размещения ценных бумаг или порядок ее определения.

Датой окончания размещения Биржевых облигаций выпуска является более ранняя из следующих дат:

- 1) дата размещения последней Биржевой облигации выпуска; или*
 - 2) 3 (Третий) рабочий день с даты начала размещения Биржевых облигаций.*
- цена размещения или порядок ее определения,*

цена размещения: *Цена размещения Биржевых облигаций устанавливается равной 1 000 (Одной тысяче) рублей за одну Биржевую облигацию, что соответствует 100 (Ста) процентам от ее номинальной стоимости.*

Начиная со второго дня размещения Биржевых облигаций, покупатель при приобретении Биржевых облигаций также уплачивает накопленный купонный доход по Биржевым облигациям (далее – НКД), определяемый по следующей формуле:

$$\text{НКД} = \text{Nom} * C1 * ((T - T0) / 365) / 100\%, \text{ где:}$$

НКД - накопленный купонный доход, в рублях;

Nom - номинальная стоимость одной Биржевой облигации, в рублях;

C1 - размер процентной ставки 1-го купона, в процентах годовых;

T - дата размещения Биржевых облигаций, на которую вычисляется НКД;

T0 - дата начала размещения Биржевых облигаций.

Величина НКД в расчете на одну Биржевую облигацию определяется с точностью до одной копейки (округление производится по правилам математического округления, при котором значение целой копейки (целых копеек) не изменяется, если первая за округляемой цифра от 0 до 4, и изменяется, увеличиваясь на единицу, если первая за округляемой цифра от 5 до 9).

условия обеспечения (для облигаций с обеспечением): *данный выпуск Биржевых облигаций не является выпуском Биржевых облигаций с обеспечением.*

условия конвертации (для конвертируемых ценных бумаг): *размещаемые Биржевые облигации не являются конвертируемыми*

3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении): *Развитие бизнеса, увеличение кредитного портфеля, выход на публичные рынки*

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам:

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам будут являться денежные средства Эмитента, полученные в ходе операционной деятельности,

в т.ч. выдачи потребительских займов и займов до зарплаты в сегменте микрофинансирования физических лиц.

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:

К основным факторам риска, связанным с деятельностью Эмитента и которые могут повлиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, можно отнести:

- кредитный риск
- риск ликвидности
- рост процентных ставок
- инфляционные риски

<i>Факторы риска</i>	<i>Вероятность из возникновения</i>	<i>Влияние на деятельность Эмитента</i>	<i>Характер изменений</i>
<i>Кредитный риск</i>	<i>высокая</i>	<i>Чистая прибыль, процентные доходы</i>	<i>Увеличение дебиторской задолженности и, как следствие, возникновение сомнительной задолженности и необходимости начисления резерва, что приведет к уменьшению процентного дохода и чистой прибыли</i>
<i>Риск ликвидности</i>	<i>Выше среднего</i>	<i>Чистая прибыль</i>	<i>Неспособность Эмитента своевременно выполнить свои</i>
<i>Рост процентных ставок</i>	<i>Ниже среднего</i>	<i>Чистая прибыль</i>	<i>Рост ставок приведет к увеличению стоимости обслуживания долга, что, в свою очередь, может повлиять на процентные расходы Эмитента и, как следствие, снизит чистую прибыль</i>
<i>Инфляционные риски</i>	<i>Средняя</i>	<i>Чистая прибыль, процентные доходы</i>	<i>Увеличение дебиторской задолженности, увеличение себестоимости реализуемых услуг. Инфляция окажет свое</i>

			<p><i>влияние на покупательскую активность, что, в свою очередь, скажется на процентном доходе и, в конечном итоге, на чистой прибыли</i></p>
--	--	--	---

К реализации данных рисков может привести:- изменение демографической ситуации
- замедление инвестиционной активности
- замедление промышленного производства
- изменение денежно-кредитной политики

Эмитент в своей деятельности использует политику, направленную на минимизацию любых рисков, возникающих при осуществлении основной деятельности, а также на своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью минимизации потерь.

Управление рисками Эмитента осуществляется в рамках общей политики в области управления рисками, основанной на комплексном подходе и продуманных решениях менеджмента. Политика Эмитента в области управления рисками состоит в ограничении принимаемых рисков и эффективном управлении капиталом с учётом приемлемого для руководства Эмитента соотношения между риском и доходностью вложений.

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

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

Порядок обращения с требованиями к эмитенту

В случае отказа Эмитента от исполнения обязательств по Биржевым облигациям либо просрочки исполнения соответствующих обязательств владельцы Биржевых облигаций вправе обращаться с требованием к Эмитенту в порядке, предусмотренном одним из следующих способов:

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

Предъявление к Эмитенту требований о досрочном погашении Биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5 Решения о выпуске ценных бумаг, с учетом особенностей, установленных статьей 17.1 и 8.9 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Эмитент обязан погасить Биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

2. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» существенным нарушением условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, а также в случае неисполнения (отказа Эмитента от исполнения) обязательств Биржевым облигациям, владельцы Биржевых облигаций вправе обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):

в случае нарушения по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

в случае нарушения по погашению номинальной стоимости Биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

в случае нарушения по приобретению Биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Решения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Требование (претензия) к Эмитенту (далее – Претензия) направляется по правилам, установленным законодательством Российской Федерации для осуществления прав по ценным бумагам лицами, права которых на ценные бумаги учитываются номинальным держателем, иностранным номинальным держателем, иностранной организацией, имеющей право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, и в порядке, аналогичном порядку реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать досрочного погашения Биржевых облигаций, указанному в пункте 9.5 Решения.

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

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

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

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

В случае нарушения условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям (ненадлежащее исполнение или просрочка исполнения соответствующих обязательств) исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости (соответствующей части номинальной стоимости) Биржевых облигаций, по выплате купонного дохода за полный купонный период по Биржевым облигациям и по приобретению

Биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации), осуществляется в порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости (части номинальной стоимости) Биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по ним, для приобретения Биржевых облигаций в п.9.2, п. 9.4. и п.10 Решения.

В том случае, если будет удовлетворено хотя бы одно Требование (заявление) о досрочном погашении Биржевых облигаций, предъявленное в порядке, указанном в п. 9.5 Решения, в результате чего будет выплачена номинальная стоимость (непогашенная часть номинальной стоимости) Биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, имеющим право на их получение в соответствии с настоящим пунктом, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном разделами 9.2 и 9.4 Решения. В таком случае Эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами Биржевых облигаций на соответствующие даты. Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в таком списке, которые не предъявляли Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд (подведомственность и срок исковой давности):

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

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

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

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

Все споры, возникшие вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом своих обязанностей, подсудны судам Российской Федерации в соответствии с компетенцией, установленной российским законодательством.

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

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

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

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

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения в следующие сроки:

1) с даты, в которую обязательства Эмитента должны быть исполнены, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:

– в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;

– на странице в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

2) на десятый рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) - с даты окончания этого срока:

– в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;

– на странице в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

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

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

Указанное сообщение должно содержать:

содержание неисполненного обязательства (выплата купона, выкуп по оферте, погашение и т.д.);

дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;

сумму неисполненных обязательств;

сведения о причинах неисполнения обязательств;

дату наступления дефолта Эмитента.

4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.

Данный инвестиционный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента или компаний, которые упомянуты в настоящем документе.

Ни одно лицо помимо Эмитента не уполномочено предоставлять в связи с размещением облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Решении о выпуске и Инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких

обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.

Ни вручение Инвестиционного меморандума, ни размещение облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты Инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в Инвестиционный меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с размещением облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в ценные бумаги российских компаний сопряжены с риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем Инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми.