

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»

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

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 регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг).

Директор

(подпись)

Н.А. Архипов

« 30 » октября 2019 г.

М.П.

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.

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:.....	5
1.3. Стратегия и планы развития деятельности.	7
1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	8
1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.	8
1.6. Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.	9
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	10
1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм.	10
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента. ...	10
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.	10
2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	12

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года.	15
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.	18
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.09.2018.	18
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	21
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	22
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним. ..	22
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.	22
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.	23
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	23
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.	24
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.	26
Порядок обращения с требованиями к Эмитенту	26
Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.	28
Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям:	29

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование: **Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»**

Сокращенное фирменное наименование: **ООО «Пионер-Лизинг»**

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

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

Дата государственной регистрации: **27.04.2005**

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

Краткая характеристика эмитента:

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

Основным направлением является лизинг. Деятельность осуществляется в течение 14-ти лет, из них 10 лет – в сфере лизинга. Компания специализируется на оказании стандартных лизинговых услуг и услуг возвратного лизинга, в том числе: автотранспортных средств, спецтехники, оборудования, жилой и нежилой недвижимости. Круг клиентов: юридические лица, индивидуальные предприниматели и физические лица.

Дочерняя компания АО «НФК-Сбережения» осуществляет деятельность 16 лет, оказывает широкий спектр услуг физическим и юридическим лицам во всех основных сегментах финансового рынка, осуществляет брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, управление ценными бумагами и депозитарную деятельность, является прямым участником торгов на Московской и Санкт-Петербургской биржах. АО «НФК-Сбережения» входит в число 13-ти некредитных организаций¹, имеющих прямой доступ к торгам не только на фондовом рынке, но и одновременно на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской Биржи. АО «НФК-Сбережения» - один из лидеров в Приволжском федеральном округе среди профессиональных участников рынка ценных бумаг по размеру собственных средств и общей величине активов из числа некредитных организаций. Входит в число 40 крупнейших компаний по количеству клиентов по брокерскому обслуживанию и ДУ², включая профучастников – кредитные организации. При этом до появления сервисов удаленного заключения договоров, компания оперировала фактически только в пределах одного региона. АО «НФК-Сбережения» в 2017 году в полной мере

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 22.01.2019

² По данным графика Распределения финпосредников по количеству клиентов (на брокерском обслуживании и доверительном управлении), представленного на стр13. Источник: https://www.cbr.ru/finmarkets/files/survey/financial_intermediaries_2016-1.pdf

реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ЕСИА и СМЭВ³, что позволяет производить экспансию по всей территории РФ без затрат на содержание сети представительств. По состоянию на 21.05.2018 менее 20 компаний в России реализовали и используют оба сервиса удаленной идентификации одновременно.

В сентябре 2019 года акционерное общество поднялось на 16-е место по объему операций на индивидуальных инвестиционных счетах (ИИС) среди ведущих операторов (топ-30)⁴

Важными преимуществами тандема ООО «Пионер-Лизинг» и АО «НФК-Сбережения» являются возможности использования профучастника в качестве организатора и андеррайтера при размещении ценных бумаг, в том числе среди клиентов АО «НФК-Сбережения».

В декабре 2018 года было зарегистрировано новое дочернее общество ООО «НФК – Структурные инвестиции» (краткое наименование: ООО «НФК-СИ»). Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением эмитентом внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами. Появление у эмитента указанной подконтрольной организации позволит эмитенту передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга.

История создания и развития:

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

2009. К этому моменту принято решение сузить специализацию Общества до сферы оказания лизинговых услуг, что нашло отражение в новом наименовании Общества – «Пионер-Лизинг» и достижении соглашения о долгосрочном вексельном финансировании лизинговых операций с Инвестиционной компанией «НФК-Сбережения» - крупнейшем профессиональным участником рынка ценных бумаг в регионе.

2011. Компания одной из первых на рынке воспользовалась новациями Гражданского кодекса, позволившими заключать договоры лизинга с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями. К 2016 году по данным Эксперт РА компания заняла 8-е место в России по показателю объема нового бизнеса по операциям с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями.

³ Единая система идентификации и аутентификации (ЕСИА) — информационная система в Российской Федерации, обеспечивающая санкционированный доступ участников информационного взаимодействия (граждан-заявителей и должностных лиц органов исполнительной власти) к информации, содержащейся в государственных информационных системах и иных информационных системах.

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

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

2012. Компания «Пионер-Лизинг» начинает активно осваивать новый сегмент - лизинг жилой недвижимости, практически опередив в развитии этого направления многие лизинговые компании из первой десятки. Своевременное развитие этого направления позволило по состоянию на 01.10.2017 по данным Эксперт РА занять 29-место в России по общему лизинговому портфелю недвижимости (включая жилую и нежилую)⁵.

2013. К числу источников финансирования кроме собственных средств и вексельных займов добавляются банковские кредиты. По настоящее время «Пионер-Лизинг» имеет безупречную кредитную историю по обслуживанию как банковских, так и небанковских обязательств.

2015. Взят курс на объединение в группу компаний ООО «Пионер-Лизинг» и Инвестиционной компании «НФК-Сбережения». Действия по объединению полностью завершаются в феврале 2017г. ООО «Пионер-Лизинг» приобретает 100% в уставном капитале ООО «НФК-Сбережения» номинальной стоимостью 330 млн. рублей. Две независимые компании, которые имели 6 лет устойчивых партнёрских отношений, становятся финансовой группой. После этого по решению ООО «Пионер-Лизинг» ООО «НФК-Сбережения» преобразуется в акционерное общество. Объединение компаний в группу позволило диверсифицировать бизнес, получить инструмент надежного размещения краткосрочной ликвидности для лизинговой компании, минуя кредитные учреждения, через брокера, имеющего прямой доступ к торгам на Московской бирже, а в перспективе использовать потенциал собственного профучастника для выхода на публичные рынки капитала.

2016. Компания начала участвовать в рэнкинге лизинговых компаний Эксперт РА. По итогам 2016 года компания заняла 95-е место в России по показателю объема нового бизнеса и 105-е по размеру лизингового портфеля⁶. По итогам 2016 года размер лизингового портфеля составил 331 млн. рублей.⁷ В этот период ООО «Пионер-Лизинг» начинает наращивать клиентскую базу за пределами Приволжского федерального округа, в частности, в Москве, Московской области, Санкт-Петербурге и других регионах.

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

2018. В апреле ООО «Пионер-Лизинг» зарегистрировало бессрочную программу биржевых облигаций. В рамках указанной программы удалось разместить дебютный выпуск биржевых облигаций на 100 млн рублей с купонной ставкой 12,25% годовых (подробная информация о

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

⁶ Источник: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_2016/main/

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

расходовании указанных средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/ItoGovy_vypusk_Pioner_lizing-szhaty.pdf). Появление более выгодного источника финансирования позволило оптимизировать расходы на привлечение ресурсов, направить на финансирование лизинговых проектов поступления от продажи биржевых облигаций и досрочно погасить выпуск коммерческих облигаций.

В декабре 2018 года учреждено дочернее Общество с ограниченной ответственностью «НФК – Структурные инвестиции» с уставным капиталом в 1 млн руб. Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением материнской компанией (ООО «Пионер-Лизинг») внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами.

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

2019. В период с 15 марта по 13 сентября состоялось размещение второго выпуска десятилетних биржевых облигаций в рамках программы объемом в 300 млн руб. Ставка 1-го купона определена в размере 14%, ставка купонов, начиная со 2-го, определяется по формуле: ключевая ставка Банка России + 625 б.п. Информация об итогах размещения выпуска и расходовании средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/IIVupusk_lite.pdf

Также была запущена программа реализации акций АО «НФК-Сбережения» собственным клиентам. Появились первые миноритарные акционеры, определена дивидендная политика, предполагающая регулярные выплаты дивидендов. Проведено 1-ое годовое общее собрание акционеров дочернего общества с участием миноритарных акционеров. Продолжена работа над реализацией проекта Zberopolis, принято решение произвести оценку нематериальных активов с учетом проделанной работы в рамках проекта.

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

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

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

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

Компания сохраняет приверженность стратегии роста. Прежний план удвоения лизингового портфеля и доведения его до 1 млрд руб. внутри региона практически выполнен, вместе с тем инфраструктура компании на текущий момент позволяет эффективно управлять портфелем порядка 3-х млрд руб., поэтому данный уровень является следующей плановой тактической целью, кроме того, в рамках стратегии предусматривается обеспечение дальнейшего роста портфеля до 10 млрд руб. за счет усиления присутствия в других регионах.

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

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

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

Помимо традиционных направлений, компания рассчитывает завершить создание краудфандинговой⁹ платформы по финансированию бизнеса со стороны физических лиц (проект №1, получил название ЗБЕРОПОЛИС, ссылка на страницу в интернет: <https://zberopolis.ru>) и продолжить развитие интернет-магазина финансовых продуктов (проект №2, ссылка на страницу в интернет: <https://shop.nfksber.ru>), а также способствовать дальнейшему продвижению направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru (сайт в интернет: <http://pioneer-reklama.ru>).

Важной задачей по достижению намеченных целей является оптимизация источников финансирования за счет диверсификации и укрепления позиций на биржевом рынке в качестве надежного эмитента. В этой связи была зарегистрирована программа биржевых облигаций, предполагающая возможность привлечения до 10-ти млрд руб. с горизонтом до 20-ти лет.

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

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

По итогам 1-го полугодия 2019 года текущий портфель достиг 806 млн руб. (прирост с начала года 257 млн руб.), а объем нового бизнеса 261 млн руб. Таким образом, в рэнкинге лизинговых компаний по размеру текущего портфеля и объему нового бизнеса компания улучшила позиции, заняв 79 и 77 места соответственно!

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

По специализации стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой и пассажирский автотранспорт, недвижимость, легковые автомобили и лизинг полиграфического оборудования. С учетом текущих масштабов бизнеса в рамках рыночной ниши основная ориентация по клиентам сосредоточена на малом бизнесе (с годовой выручкой до 800 млн руб.). В 2018 году в структуре объема нового бизнеса в основном преобладают сегменты грузового и пассажирского

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

автотранспорта (76,33%), легковых автомобилей (13,59%), строительной и дорожно-строительной техники (5,20%).

В декабре 2018 года учреждено дочернее Общество с ограниченной ответственностью «НФК – Структурные инвестиции» с уставным капиталом в 1 млн руб. Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением материнской компанией (ООО «Пионер-Лизинг») внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами. Появление у эмитента указанной подконтрольной организации позволит передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга.

Диверсификацию по направлениям бизнеса обеспечивает, в первую очередь, дочерняя компания - АО «НФК-Сбережения», являющаяся профессиональным участником на рынке ценных бумаг. Кроме того, стоит отметить наличие направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru (сайт: <http://pioneer-reklama.ru>), реализацию проекта краудфандинговой платформы ЗБЕРОПОЛИС по привлечению субъектами малого и среднего бизнеса финансирования со стороны физических лиц (сайт: <https://zberopolis.ru>) и развитие интернет-магазина финансовых продуктов (сайт: <https://shop.nfksber.ru>).

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

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

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

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

1.6. Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.

Долями в уставном капитале владеют в размере 48,78% Пономарев Владислав Евгеньевич и 51,22% Наумов Евгений Леонидович.

Конечные бенефициары: Пономарев Владислав Евгеньевич, Наумов Евгений Леонидович

Уставный капитал: 1 000 000 (Один миллион) рублей. (Увеличение уставного капитала было реализовано в марте 2018 года).

Высшим органом Общества является общее собрание участников Общества.

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

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

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

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

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

Не применимо.

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

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

Основным направлением является лизинг.

Показатели операционной деятельности:

Показатели, млн руб.	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.07.2019	Отношение 01.07.2019 к 01.01.2019
Текущий лизинговый портфель	326,5	423,09	548,92	806	1,47
Новый бизнес ¹⁰	199,7	235,17	210,98	261	1,24
Выручка ¹¹	146,54	187,07	203,14	216,37	1,07

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

¹¹ Выручка по данным отчетности о финансовых результатах в соответствии с российскими стандартами бухгалтерской отчетности (РСБУ).

По итогам 2018 года в структуре нового бизнеса преобладают Приволжский ФО (147,95 млн руб.) и Центральный ФО (63,03 млн руб.).

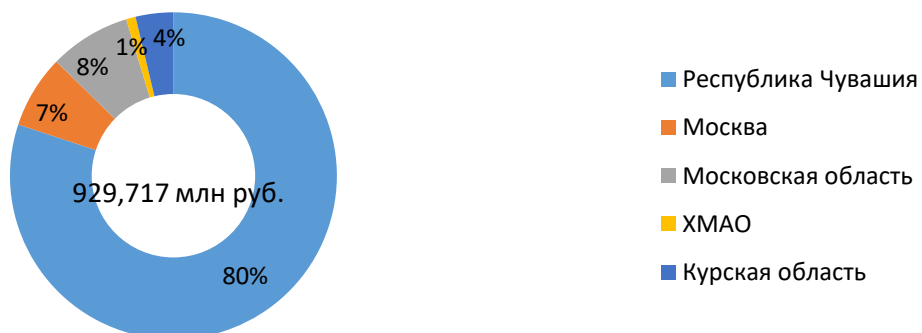
По состоянию на 01.09.2019 стоимость лизингового имущества превысила 912 млн руб., при этом в структуре стоимости более 60% приходится на автобусы (см диаграмму ниже), поскольку компания активно участвует в финансировании реализации транспортной реформы на территории Чувашской Республики.

Структура стоимости лизингового имущества по типам



Размер ожидаемых платежей по состоянию на 01.09.2019 достиг порядка 930 млн руб. Наибольшая доля ожидаемых платежей в размере 80% приходится на Республику Чувашию. Это обусловлено географическим местоположением компании и исторически сложившимися экономическими связями. Вместе с тем диверсификация по регионам постепенно расширяется, в первую очередь за счет усиления позиций в Москве и Московской области, доля ожидаемых платежей которых составила 7% и 8% соответственно.

Структура ожидаемых платежей по субъектам



В период с 15 марта по 13 сентября текущего года состоялось размещение второго выпуска десятилетних биржевых облигаций в рамках программы объемом в 300 млн руб. Привлеченные средства позволили существенно увеличить лизинговый портфель. Подробная информация об

итогах второго выпуска и направлениях расходования средств размещена по ссылке:
https://pioneer-leasing.ru/upload/IIIVupusk_lite.pdf

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Для проведения оценки финансового состояния эмитента стоит учесть специфику лизингового бизнеса. Компания не является ни классическим корпоративным эмитентом, ни финансовым институтом. Однако по своей сути лизинговая деятельность гораздо ближе к деятельности финансовых институтов.

Так, увеличение долговой нагрузки для лизингового бизнеса, как правило, свидетельствует о расширении масштабов основной деятельности и является положительным изменением, если такое увеличение не угрожает потере финансовой устойчивости. В целом для лизингового бизнеса высоким уровнем автономии считается ситуация, когда доля собственного капитала в структуре источников финансирования составляет около 30% валюты баланса.

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2016	За 2017	За 2018	За 6м2018	За 6м2019	Изменение 6м2019 (год к году)	Изменение 6м2019, % (год к году)
Валюта баланса	1600	941908	1106252	1340884	1194884	1489356	294472	24,64
Основные средства	1150	73929	69916	67821	67912	69875	1963	2,89
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	96255	117031	93710	97738	93234	-4504	-4,61
Собственный капитал	1300	470105	502556	553907	509803	504536	-5267	-1,03
Доходы будущих периодов	1530	6789	6681	6546	6681	6546	-135	-2,02
Дебиторская задолженность	1230	136824	214986	390193	275368	550547	275179	99,93
Кредиторская задолженность	1520	90419	56410	49311	47397	36677	-10720	-22,62

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2016	За 2017	За 2018	За 6м2018	За 6м2019	Изменение 6м2019 (год к году)	Изменение 6м2019, % (год к году)
Долг	1410+1510+ 1520	458541	591552	792546	672583	969208	296625	44,10
долгосрчный	1410	235690	351621	492585	396296	653456	257160	64,89
краткосрчный	1510	132432	183521	250650	228890	279075	50185	21,93
Чистые активы	1300+1530	476894	509237	560453	516484	511082	-5402	-1,05
Чистый долг	(1410+1510+ 1520)- (1250+1230)	225462	259535	308643	299477	325427	25950	8,67
Выручка	2110	146538	187074	203087	85141	216365	131224	154,13
Валовая прибыль	2100	133603	185249	190788	85141	125904	40763	47,88
Прибыль до вычета процентов и налогов (EBIT)	2300+2330	361033	85292	118643	54314	84642	30328	55,84
Прибыль (убыток) до налогообложе ния	2300	313217	18818	29260	6426	29431	23005	358,00
Проценты к уплате (в абсолютных величинах)	2330	47816	66474	89383	47888	55211	7323	15,29
Чистая прибыль	2400	315749	32451	31352	7247	25089	17842	246,20

Величина чистых активов на 30 июня 2019 года составила 511,082 млн руб. С 2016 года преобладает тенденция к росту величины чистых активов, однако за последний год наблюдается незначительное ее сокращение (на 1,05%) за счет распределения ранее нераспределенной прибыли. Доля чистых активов в совокупных активах остается существенной (более 34%), что свидетельствует о сохранении возможностей по привлечению дополнительных заемных средств и высоком уровне устойчивости. Этот показатель постепенно сокращается в силу активной политики по увеличению финансового левериджа для повышения рентабельности капитала.

У эмитента отсутствует дефицит собственных оборотных средств. Величина денежных средств и эквивалентов хотя и сократилась по итогам 12 месяцев на 4,61%, но при этом остается на высоком уровне и составляет 93,234 млн руб.

Увеличение дебиторской задолженности до 550,547 млн руб. (почти вдвое за последние 12 месяцев) свидетельствует об активном росте лизингового портфеля, поскольку такая динамика с учетом специфики лизингового бизнеса обусловлена отражением задолженности

лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга. Иными словами данный показатель свидетельствует о существенном расширении масштабов основной деятельности.

Заемщик постепенно увеличивает зависимость от внешних источников финансирования, обеспечивая деятельность собственными средствами на 34,3% (доля чистых активов в валюте баланса), а также за счет долгосрочных (653,456 млн руб.) и краткосрочных (279,075 млн руб.) заимствований, совокупная доля которых в структуре баланса на 30 июня 2019 г. составила 62,6%.

Стоит подчеркнуть, что для лизинговой деятельности финансирование за счет собственных средств на таком уровне является весьма консервативным. В этом смысле компания сохраняет потенциал для продолжения увеличения доли заемных средств.

Ликвидность заемщика соблюдается, предприятие обладает потенциалом своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов. В течение всего рассмотренного периода деятельность компании является прибыльной. Динамика прибыли не является равномерной, что обусловлено постепенным расширением границ деятельности и выходом на новые рынки. Показатель чистой прибыли за 6м2019 года (за полгода) почти в 3,5 раза превышает аналогичный показатель прошлого года, и при этом сопоставим с итоговым значением за весь прошлый год. Это позволяет ожидать существенное улучшение финансовых результатов по итогам всего 2019 года.

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

Относительные показатели	Код	За 2015	За 2016	За 2017	За 2018	За 6м2018	За 6м2019
Долг / Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,83	3,13	3,16	3,90	7,90	4,48
Долг / Капитал	(1410+1510+1520)/1300	1,79	0,98	1,18	1,43	1,32	1,92
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,36	0,51	0,46	0,42	0,43	0,34
Чистые активы/чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	1,81	2,12	1,96	1,82	1,72	1,57
Валовая рентабельность	2100/2110	1,00	0,91	0,99	0,94	1,00	0,58
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	0,04	0,67	0,06	0,06	0,01	0,05

Несмотря на то, что долг компании почти в 4 раза превышает годовую выручку (на основе данных за 2018 год), для лизингового бизнеса это соотношение является вполне приемлемым. Кроме того, из-за особенностей учета по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) значительная часть дохода лизинговых компаний учитывается не в составе выручки, а в составе прочих доходов (в частности все доходы, связанные с досрочным выкупом предметов лизинга). В этой связи следует обратить внимание на соотношение долга к реальному показателю выручки, увеличенному на размер таких прочих доходов. Данный показатель выглядит лучше и позволяет увидеть более точную картину.

Кроме того важно обратить внимание, что по итогам 1-го полугодия 2018 года показатель Долг/Выручка достигал значения в 7,9, в то время как аналогичный показатель за 1-е полугодие 2019 года почти вдвое ниже (4,48). Таким образом, увеличение долговой нагрузки позволило увеличить выручку более чем в 2,5 раза и существенно улучшить показатель Долг/Выручка!

Отношение долга к собственному капиталу, равное 1,92 (по состоянию на 30 июня 2019 года), является приемлемым и оставляет возможности для осуществления новых заимствований.

Доля чистых активов в совокупных активах постепенно снижается и достигла 34%, однако существенный рост выручки, кратное (в 3,46 раза) увеличение чистой прибыли и повышение рентабельности (с 1 до 5% по итогам 6 месяцев 2019 года (год к году)) в условиях общего снижения ставок свидетельствуют о целесообразности избранной стратегии по увеличению финансового рычага. При этом, факт, что чистые активы более чем в 1,5 раза превосходят чистый долг, подтверждает сохранение высокого уровня финансовой устойчивости.

Рентабельность собственного капитала постепенно увеличивается с 4% по итогам 2015 года до 6% по итогам 2018 года. Промежуточные данные за 1-ое полугодие 2019 года свидетельствуют о росте рентабельности за сопоставимые периоды с 1% до 5%, что при экстраполяции данных на весь год позволяет ожидать рост рентабельности по итогам года до 10%!

В этой связи стоит еще раз подчеркнуть оправданность политики по наращиванию долговой нагрузки в целях повышения эффективности бизнеса. Также важно, что в структуре долга преобладают долгосрочные обязательства (более 67%) что снижает риски, обеспечивает эффективное управление и достаточную устойчивость.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена в соответствующем разделе на официальном сайте эмитента по адресу: <https://pioneer-leasing.ru/investor/#>, а также на странице раскрытия информации: <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/2128702350/?DTI=8>

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

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.					Изменение в %			
		31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	30 июня 2019 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	2018 к 2017	6м2019 к 2018
Актив										
I. Внеоборотные активы										
Нематериальные активы	1110		21	18	15	14	100,00	-14,29	-16,67	-6,67
Основные средства	1150	60187	73929	69916	67821	69875	22,83	-5,43	-3,00	3,03
Доходные вложения в материальные ценности	1160	35191	89172	86634	57155	57775	153,39	-2,85	-34,03	1,08
Финансовые вложения	1170	117284	480653	553112	673239	669436	309,82	15,08	21,72	-0,56
Отложенные налоговые активы	1180	7245	13956	26783	30903	29916	92,63	91,91	15,38	-3,19

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.					Изменение в %			
		31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	30 июня 2019 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	2018 к 2017	6м2019 к 2018
Прочие внеоборотные активы	1190	5								
Итого по разделу I	1100	219912	657731	736463	829133	827016	199,09	11,97	12,58	-0,26
II. Оборотные активы										
Запасы	1210	21630	26567	24957	17435	10196	22,82	-6,06	-30,14	-41,52
НДС по приобретенным ценностям	1220			3503	7434	5384			112,22	-27,58
Дебиторская задолженность	1230	190281	136824	214986	390193	550547	-28,09	57,13	81,50	41,10
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240		24531	9312	2979	2979	100,00	-62,04	-68,01	0,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	904	96255	117031	93710	93234	10547,68	21,58	-19,93	-0,51
Итого по разделу II	1200	212815	284177	369789	511751	662340	33,53	30,13	38,39	29,43
Баланс	1600	432727	941908	1106252	1340884	1489356	117,67	17,45	21,21	11,07
Пассив										
III. Капитал и резервы										
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	21	21	1000	1000	110,00	0,00	4661,90	0,00
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101487	101487	101487	101487	101487	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	52848	368597	401048	431420	402049	597,47	8,80	7,57	-6,81
Итого по разделу III	1300	154345	470105	502556	533907	504536	204,58	6,90	6,24	-5,50
IV. Долгосрочные обязательства										
Заемные средства	1410	237912	235690	351621	492585	653456	-0,93	49,19	40,09	32,66
Отложенные налоговые обязательства	1420	1754	5935	5129	6891	8225	238,37	-13,58	34,35	19,36
Итого по разделу IV	1400	239666	241625	356750	499476	661681	0,82	47,65	40,01	32,48
V. Краткосрочные обязательства										
Заемные средства	1510	28493	132432	183521	250650	279075	364,79	38,58	36,58	11,34
Кредиторская	1520	10126	90419	56410	49311	36677	792,94	-37,61	-12,58	-25,62

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.					Изменение в %			
		31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	30 июня 2019 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	2018 к 2017	6м2019 к 2018
задолженность										
Доходы будущих периодов	1530		6789	6681	6546	6546	100,00	-1,59	-2,02	0,00
Оценочные обязательства	1540	97	538	334	994	841	454,64	-37,92	197,60	-15,39
Итого по разделу V	1500	38716	230178	246946	307501	323139	494,53	7,28	24,52	5,09
Баланс	1700	432727	941908	1106252	1340884	1489356	117,67	17,45	21,21	11,07

Величина активов компании по итогам 1-го полугодия 2019 года достигла 1,489 млрд руб., таким образом, с начала 2016 года активы компании выросли в 3,44 раза. При этом внеоборотные активы выросли в 3,76 раза, а оборотные – в 3,11 раза.

Рост внеоборотных активов в основном обеспечен за счет увеличения финансовых вложений до 669,436 млн руб. и отложенных налоговых активов до 29,916 млн руб. Наиболее существенный рост финансовых вложений наблюдался в 2016 году и обусловлен в первую очередь приобретением 100% доли в УК АО «НФК-Сбережения».

При рассмотрении оборотных активов стоит обратить внимание на рост дебиторской задолженности до 550,547 млн руб. Ее увеличение с учетом специфики лизингового бизнеса вызвано отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга и свидетельствует о расширении масштабов основной деятельности.

Размер денежных средств и эквивалентов находится на уровне 93,234 млн руб. (6,26% от величины всех активов), что говорит о хорошем уровне платежеспособности эмитента и способности своевременно отвечать по текущим обязательствам. Динамика этого показателя не является однородной, и преимущественно значения поддерживаются в диапазоне 93-97 млн руб.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 984,820 млн руб. (66,12% от валюты баланса). С начала 2016 года обязательства увеличились в 3,54 раза, что обусловлено появлением новых источников финансирования в условиях расширения масштабов основной деятельности. Вместе с тем помимо приобретенных на них активов, данные обязательства наполовину покрываются за счет собственного капитала и резервов (504,536 млн руб.). Такое положение является устойчивым и оставляет возможности для дополнительного привлечения средств.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 323,139 млн руб. (32,81%), на долгосрочные – 661,681 млн руб. (67,19%). При этом еще в декабре 2016 года это соотношение было 48,79%/51,21% соответственно. Тренд на сокращение доли краткосрочных обязательств и увеличение доли долгосрочных обязательств свидетельствует о грамотной политике по управлению долгом и способствует обеспечению сохранения устойчивости в условиях роста долговой нагрузки. Рост обязательств для лизингового бизнеса стоит оценивать, как положительный фактор, как правило, он свидетельствует о расширении основной деятельности, поскольку, подобно деятельности финансовых институтов, лизинговые компании привлекают средства для финансирования новых лизинговых проектов.

Собственный капитал компании с начала 2016 года вырос до 504,536 млн руб. (с начала 2016 года увеличение в 3,27 раза). Прирост обеспечивается в основном за счет нераспределенной прибыли.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Показатели	2015	2016	2017	2018	6м 2019
Кредитный портфель, тыс. руб.	71 248	154 027	219 311	237 288	253 847
<i>в том числе:</i>					
долгосрочный	70 993	153 625	218 846	236 749	253 341
Краткосрочный (в части % по кредитам)	255	402	465	539	506

Действующие кредитные договоры (по состоянию на 01.07.2019):

- ССТБ, КБ (ООО), 26 кредитных договоров в рамках кредитной линии на общую сумму 387,534 млн руб., средняя ставка 13,34%, остаток долга – 243,366 млн руб. (по состоянию на 01 июля 2019 года остаток долга по договорам, истекающим в 2019 году, около 26,575 млн руб., по договорам, истекающим в 2020 году, – около 27,167 млн руб., по договорам, истекающим позднее 2020 года – около 189,625 млн руб.)
- Объединенный банк Республики, КБ (ООО), 1 договор на 11,4 млн руб., остаток долга 9,975 млн руб., погашение в 2021 году.

Погашенные кредитные договоры:

Эмитент имеет историю погашенных кредитов в ССТБ, КБ (ООО) на общую сумму свыше 100 млн руб.

Выпуск облигаций:

- В 2017 году ООО "Пионер-Лизинг" выпустило коммерческие облигации серии КО-01 (Идентификационный номер выпуска 4CDE-01-00331-R от 05 июля 2017 г.) общим объемом 100 млн руб. Данный выпуск изначально был предназначен для расчетов внутри группы компаний. Единственным потенциальным покупателем в рамках закрытой подписки выступило АО "НФК-Сбережения", действующее за свой счет или в качестве доверительного управляющего. Размещение облигаций завершено досрочно 23.05.2018. Выпуск полностью выкупило АО "НФК-Сбережения". 01 октября 2018 года эмитент осуществил полное досрочное погашение данного выпуска, поскольку компания вышла на биржевой рынок и получила доступ к привлечению капитала на более выгодных условиях.
- 26 июня 2018 года началось размещение дебютного выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П01 в рамках программы биржевых облигаций серии 001P (идентификационный номер выпуска 4B02-01-00331-R-001P от 31.05.2018). Купонная ставка составила 12,25% годовых с 1-го по 24-й купон включительно. Размещение завершилось 03 декабря 2018 года. Доля фактически размещенных ценных бумаг составила 100% при объеме выпуска в 100 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 1800 дней (дата погашения - 31.05.2023).
- 15 марта 2019 года началось размещение второго выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П02 в рамках программы биржевых облигаций серии 001P (идентификационный номер выпуска 4B02-02-00331-R-001P от 11.03.2019). Ставка 1-го купона составила 14%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с

формулой: ключевая ставка Банка России +6,25%. Размещение завершилось 13 сентября 2019 года. Доля фактически размещенных ценных бумаг составила 100% при объеме выпуска в 300 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 3600 дней (дата погашения – 21.01.2029).

Эмитент обладает безупречной кредитной историей.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 01.07.2019.

Кредиторы	Млн руб.	Доля
НФК-Сбережения, АО	9,194	25,07%
Крокус Авто, ООО	8,175	22,29%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	9,892	26,97%
Ханеданян Ануш Гришаевна	2,624	7,15%
ИП Кликич Петру Ионович	1,179	3,21%
Ефимова Ирина Владимировна	1,155	3,15%
Другие ¹²	4,458	12,15%
Итого:	36,677	100,00%

По состоянию на 31.12.2018 размер кредиторской задолженности достигал 49,311 млн руб. и за 6 месяцев сократился до 36,677 млн руб. Таким образом, к 01.07.2019 эмитент сумел погасить порядка 26% всей кредиторской задолженности, уменьшив этот показатель на 12,634 млн руб. Порядка 75% всей кредиторской задолженности приходится в сопоставимых долях на первых 3-х кредиторов, представленных в таблице выше, причем один из них является дочерним обществом (АО «НФК-Сбережения»), другой (ООО «Крокус Авто») – одновременно находится в числе крупнейших дебиторов. Таким образом, у эмитента практически отсутствуют риски, связанные с обслуживанием кредиторской задолженности.

Дебиторы	Млн руб.	Доля
АвтоДиТа, ООО	3,441	0,63%
АвтоСоюз, ООО	4,505	0,82%
АЛЪЯНС-АВТО, ООО ТК	8,658	1,57%
Будаев Вячеслав Николаевич	3,592	0,65%
Гравелстрой, ООО	6,397	1,16%
ДорТех, ООО	3,523	0,64%
Империя Туризма, ООО	13,317	2,42%
Инструментально-экспериментальный завод, ООО	2,763	0,50%
ИП Глебов Олег Юрьевич	19,719	3,58%
ИП Кликич Петру Ионович	27,099	4,92%

¹² В составе других представлено более 70 кредиторов со средним размером кредиторской задолженности порядка 63 тыс. руб.

Дебиторы	Млн руб.	Доля
ИП КФХ Комиссаров Александр Геннадьевич	3,121	0,57%
ИП Салмин Алексей Петрович	43,735	7,94%
Ковалева Галина Григорьевна	2,496	0,45%
Крокус Авто, ООО	68,125	12,37%
Марина Тревел, ООО	10,510	1,91%
Моргаушский кирпичный завод, ПАО	2,844	0,52%
НФК-Сбережения, АО	22,349	4,06%
НФК-СИ, ООО	123,630	22,46%
Перфектум, ООО	12,962	2,35%
Попутчик, ООО	15,802	2,87%
РЦНТ ДК Тракторостроителей Минкультуры Чувашии, АУ	4,412	0,80%
ССтБ, КБ (ООО)	2,709	0,49%
Стройсфера СК, ООО	2,458	0,45%
ТехРент, ООО	5,729	1,04%
ЦЕФЕЙ, ООО	5,650	1,03%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	4,182	0,76%
Другие ¹³	126,821	23,04%
Итого:	550,547	100,00%

В отличие от большинства корпоративных эмитентов, для которых увеличение дебиторской задолженности, как правило, является негативным фактором, для лизинговых компаний рост дебиторской задолженности обусловлен спецификой деятельности и обычно напрямую связан с увеличением лизингового портфеля, поскольку в составе дебиторской задолженности отражается задолженность лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга.

С начала года размер дебиторской задолженности вырос с 390,193 млн руб. до 550,547 млн руб., это свидетельствует об активном расширении масштабов основной деятельности и создает условия для роста выручки и повышения рентабельности собственного капитала. Существенно увеличить объемы основной деятельности позволило привлечение дополнительного финансирования за счет размещения 1-го и 2-го выпусков биржевых облигаций.

Таким образом, в таблице в качестве дебиторов в основном представлены крупнейшие клиенты – лизингополучатели. Исключением являются такие дебиторы, как АО «НФК-Сбережения» и ООО «НФК-СИ», которые являются дочерними обществами. На их долю суммарно приходится чуть более четверти всей дебиторской задолженности (26,52%).

¹³ В составе других представлено более 140 дебиторов со средним размером дебиторской задолженности порядка 869 тыс. руб.

Крупнейшим лизингополучателем и соответственно крупнейшим дебитором является ООО «Крокус Авто», на его долю приходится 12,37% от всей дебиторской задолженности. Размер дебиторской задолженности остальных дебиторов распределен достаточно равномерно, что в целом снижает риски, связанные с управлением дебиторской задолженностью.

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

Сегодня лизинг является одной из перспективных форм обновления материально-технической базы предприятий всех отраслей экономики. Основными преимуществами лизинга в настоящее время являются возможность применения ускоренной амортизации, минимальный объём вложений на инвестиционной стадии, учёт предмета лизинга как на балансе лизингополучателя, так и лизингодателя, возможность реализации проекта «под ключ» от разработки технического задания до передачи готового объекта, введенного в эксплуатацию. Также имеет хорошие перспективы лизинг для физических лиц, в частности при приобретении автотранспортных средств.

Относительно невысокая доля лизинга в структуре инвестиций в основной капитал по сравнению с развитыми странами свидетельствует о наличии потенциала развития рынка лизинга в РФ. Кроме того, доля операционного лизинга находится в РФ на уровне 10-15% против 30% в ЕС.¹⁴ По итогам 9 месяцев 2018 года доля операционного лизинга в новом бизнесе вернулась к уровню 2016 года и составила 11%.¹⁵

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

- развитие направления и увеличение объёмов государственной поддержки лизинговой деятельности;
- сохранение высокого уровня износа основных фондов предприятий и наличие потребности в их модернизации;
- низкий уровень финансовой автономии предприятий, обусловленный их закредитованностью;
- сохранение потребности в участии лизинговых компаний в проектах частно-государственного партнёрства.

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

- рост объёмов малого и среднего бизнеса и увеличение потребности в модернизации основных фондов в долгосрочной перспективе;
- более быстрые темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга по сравнению с объёмами кредитования;
- наличие государственных программ поддержки лизинга по направлению МСП;

¹⁴ Берегатнова Е.В. «Рынок лизинга РФ: состояние и перспективы», 2016г.

¹⁵ Источник: https://raex-a.ru/files/research/2018_leasing9m2018.pdf («Рынок лизинга по итогам 9 месяцев 2018 года: по накатанной колее», аналитические материалы RAEX, страница 7, график №4)

- переключение на лизинг части банковских клиентов, получивших отказ в кредите.

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

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

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

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

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

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

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

Текущие судебные споры, способные повлиять на деятельность компании: судебные споры, способные повлиять на деятельность компании, отсутствуют¹⁶.

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.

¹⁶ Отсутствуют существенные судебные споры в значениях, определенных Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 N 454-П), Указания Банка России от 11.09.2014 № 3379-У

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

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

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. В частности, планируется продолжить активное участие в финансировании лизинговых проектов в рамках реализации транспортной реформы (обновление автопарка общественного транспорта) не только на территории Чувашии, но и в других регионах. Кроме того, эмитент оставляет за собой право использовать привлеченные средства для рефинансирования заимствований, полученных на менее выгодных условиях.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

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

Исполнение обязательств по ценным бумагам третьего выпуска планируется за счет увеличения доходов благодаря органическому росту компании, кроме того в случае рефинансирования менее выгодных заимствований, появится экономия за счет снижения расходов на обслуживании долговой нагрузки.

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

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

Мы допускаем, что существующая сверхвысокая маржа достижима только в условиях растущего рынка лизинговых услуг. Такая тенденция в России отмечена на протяжении последних 10 лет (по данным Эксперт РА по показателю совокупного лизингового портфеля¹⁷). В случае стабилизации этого сегмента рынка финансовых услуг или даже его стагнации, мы предполагаем, что общий

¹⁷ На основе нескольких источников данных с официального сайта Эксперт РА. В частности, данные за 2008-2014 годы приведены в таблице по ссылке: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_2014/tab01/

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 прогнозировании возникновения условий, в которых обслуживание облигационного выпуска может стать экономически не целесообразным, эмитент оставляет за собой право на досрочное (частичное досрочное) погашение.

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	Данный риск устраняется благодаря самой модели лизингового бизнеса, когда приобретаемые в лизинг объекты находятся в собственности у лизингодателя. Контроль уровня первоначального взноса и качественная экспертиза предметов лизинга позволяют гарантировать сохранность вложенных средств. Наконец, страхование всех без исключения предметов лизинга обеспечивает дополнительные гарантии.
Снижение спроса и активности на российском рынке лизинговых услуг	Низкая доля лизинга в структуре инвестиций по сравнению с развитыми странами свидетельствует о значительном потенциале развития, анализ лизинговой отрасли подтверждает ее перспективность в долгосрочной перспективе. Поэтому указанные риски оцениваются как низкие. При этом грамотное позиционирование на рынке, а также расширение географии присутствия с учетом масштабов деятельности могут позволить сохранить положительную динамику по прибыли даже в условиях снижения спроса. Достаточно консервативные подходы в использовании заемных средств обеспечивают повышенную устойчивость на случай краткосрочных шоков. Наконец, диверсификация бизнеса, высокая гибкость, постоянное совершенствование предлагаемого набора услуг, развитие в сторону финансового супермаркета существенно снижают риски снижения спроса на традиционные услуги. Отдельно стоит отметить реализующуюся транспортную

Риск	Способ нивелирования
	реформу, которая создает дополнительный спрос на лизинговые услуги со стороны перевозчиков для обновления парка общественного автотранспорта.
Изменения в российском законодательстве, регулирующем лизинговую деятельность, и налоговом законодательстве	В условиях необходимости стимулирования роста экономики, экономических санкций, импортозамещения, ухода с рынка большого количества банков в рамках оздоровления финансовой отрасли государство оказалось заинтересованным в поддержке отраслей, стимулирующих экономический рост. В этой связи риски негативных изменений достаточно ограничены. Напротив, грядущие изменения позволят рынку принять более организованный вид, а наличие льгот и иных программ господдержки, в том числе и поддержки МСБ, 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 частности, в перспективе ожидается создание реестра лизинговых компаний и усиление регулирования лизинговой отрасли со стороны Банка России, а также переход на отраслевые стандарты бухгалтерского учета. Данные риски для ООО «Пионер-Лизинг» являются контролируруемыми, поскольку лизинговая компания владеет дочерним обществом – профессиональным участником рынка ценных бумаг (АО «НФК-Сбережения»), которое в свою очередь обладает необходимым опытом перехода на отраслевые стандарты учета и взаимодействия с мегарегулятором.
Развитие банковских продуктов, более привлекательных и доступных для малого и среднего бизнеса, чем финансовый лизинг	На текущий момент лизинг имеет целый ряд преимуществ: меньшая зарегулированность, большая доступность, повышенная скорость предоставления услуги, гибкость условий и комплексный характер обслуживания (лизингодатель зачастую самостоятельно обеспечивает подбор оптимального варианта предмета лизинга, его экспертизу, а также предлагает интересные условия в рамках партнерских программ). Поэтому банковские финансовые институты предпочитают идти по пути создания собственных лизинговых компаний, нежели трансформировать традиционные банковские продукты.
Стагнация экономики	Циклический характер кризисов создает предпосылки для развития в ближайшие годы. В то же время компания успешно преодолела кризисные периоды последнего десятилетия, сохранив безупречную кредитную историю. Менеджмент компании обладает достаточным набором эффективных мер, тщательно следит за качеством клиентской базы и наличием дополнительных резервов для выполнения своих обязательств на случай ухудшения конъюнктуры.
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

Риск	Способ нивелирования
	мониторинг конкурентов и непрерывно совершенствует собственный набор услуг. Кроме того в рамках холдинговой структуры обеспечивается синергия благодаря наличию собственного профучастника в виде дочернего общества «НФК-Сбережения», таким образом развитие осуществляется по пути создания финансового супермаркета, в рамках которого клиент может получить основной спектр финансовых услуг. Это даст серьезное преимущество перед другими игроками на рынке.

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

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

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

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

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

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-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.

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

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

2. В случае наступления дефолта владельцы Биржевых облигаций вправе, не заявляя требований о досрочном погашении Биржевых облигаций, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

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

В случае неперечисления или перечисления не в полном объеме Эмитентом причитающихся владельцам Биржевых облигаций сумм по выплате номинальной стоимости Биржевых облигаций, по выплате купонного дохода по ним, по приобретению Биржевых облигаций, а также процентов за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со 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.

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

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

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

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

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем 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 должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:

- в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

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

- в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

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

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

Указанное сообщение должно содержать:

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

- дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;

- сумму неисполненных обязательств;

- сведения о причинах неисполнения обязательств;

- дату наступления дефолта Эмитента.