

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»

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

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация (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)

В.Е. Пономарев

« 13 » марта 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).	9
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.	9
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.	9
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.	9
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.	10

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года.	14
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.	16
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.09.2018.	17
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	18
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	20
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.	20
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.	20
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.	20
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	20
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.	21
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.	23
Порядок обращения с требованиями к Эмитенту	23
Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.	25
Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям:	26

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 15ти 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.

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.

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

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.

состоянию на 01.10.2017 по данным Эксперт РА занять 29-место в России по общему лизинговому портфелю недвижимости (включая жилую и нежилую)⁴.

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 портфеля⁵. По итогам 2016 года размер лизингового портфеля составил 331 млн. рублей.⁶ 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 На начало года размер лизингового портфеля ООО «Пионер-Лизинг» превысил 426 млн. рублей, увеличившись за год на 30%.⁷ Не в последнюю очередь росту лизингового портфеля способствовало освоение новых инструментов по привлечению финансирования в форме коммерческих облигаций.

⁴ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу:
<https://raexpert.ru/researches/leasing/9m2017>

⁵ Источник: https://raexpert.ru/rankingtable/leasing/leasing_2016/main/

⁶ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу:
<https://raexpert.ru/researches/leasing/2016>

⁷ По данным итоговой таблицы рэнкингов, ссылка для скачивания размещена по адресу:
<https://raexpert.ru/researches/leasing/2017>

В апреле ООО «Пионер-Лизинг» зарегистрировало бессрочную программу биржевых облигаций. В рамках указанной программы удалось разместить дебютный выпуск биржевых облигаций на 100 млн рублей с купонной ставкой 12,25% годовых (подробная информация о расходовании указанных средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/Itoگوی_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.

По состоянию на 30 сентября 2018 года стоимость чистых активов достигла 562,282 млн руб., увеличившись год к году на 5,89%.

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. В планах удвоить лизинговый портфель и довести до 1 млрд руб. внутри региона, обеспечить дальнейший рост до 10 млрд руб. за счет усиления присутствия в других регионах.

В рамках деятельности АО «НФК-Сбережения» установлены цели по приросту на 3 000 клиентов (в 4 раза) и увеличению 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 краудфандинговой⁸ 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.

⁸ Краудфандинг - способ коллективного финансирования, основанный на добровольных взносах.

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

На начало 2018 года размер текущего лизингового портфеля ООО «Пионер-Лизинг» составил 423 млн. рублей (с учетом арендного портфеля – 426,4 млн руб.), увеличившись за год на 96,6 млн. рублей или 30%. По итогам 2017 года в рэнкинге рейтингового агентства Эксперт РА компания поднялась с 95-го на 91-е место по показателю объема нового бизнеса (стоимости имущества) и со 105 места на 97-е по объему лизингового портфеля.

В то же время по состоянию на 01 января 2019 года текущий портфель (по лизинговым и арендным договорам) достиг 549 млн руб. (прирост за год составил 29%)!

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

По специализации стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой автотранспорт, недвижимость, легковые автомобили и лизинг полиграфического оборудования. С учетом текущих масштабов бизнеса в рамках рыночной ниши основная ориентация по клиентам сосредоточена на малом бизнесе (с годовой выручкой до 800 млн руб.). В 2018 году в структуре объема нового бизнеса в основном преобладают сегменты грузового автотранспорта⁹ (76,33%), легковых автомобилей (13,59%), строительной и дорожно-строительной техники (5,20%).

Диверсификацию 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 финансированию бизнеса 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

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

управленческие функции по отношению к дочерним компаниям (концепция «смешанный холдинг»).

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

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

Конечные бенефициары: Пономарев Владислав Евгеньевич, Наумов Евгений Леонидович

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

Высшим органом Общества является общее собрание участников Общества.

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

ФИО директора: Пономарев Владислав Евгеньевич. На указанной должности в компании находится уже более 8-ми лет.

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

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

Не применимо.

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

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

Основным направлением является лизинг.

Показатели операционной деятельности:

Показатели, млн руб.	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	Отношение 01.01.2018 к 01.01.2017	Отношение 01.01.2019 к 01.01.2018
Текущий лизинговый портфель	326,5	423,09	548,92	1,30	1,30
Новый бизнес ¹⁰	199,7	235,17	210,98	1,18	0,90
Выручка ¹¹	146,54	187,07	203,14	1,28	1,09

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

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

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.

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). Данные на 01.01.2019 являются предварительными.

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2015	За 2016	За 2017	За 9м2017	За 9м2018	Изменение за 2017 год	Изменение 9м2018 (год к году)
Валюта баланса	1600	432727	941908	1106252	1072616	1277075	164344	204459
Основные средства	1150	60187	73929	69916	71697	81910	-4013	10213
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	904	96255	117031	104306	99031	20776	-5275
Собственный капитал	1300	154345	470105	502556	524347	555601	32451	31254
Доходы будущих периодов	1530		6789	6681	6681	6681	-108	0
Дебиторская задолженность	1230	190281	136824	214986	198541	287434	78162	88893
Кредиторская задолженность	1520	10126	90419	56410	64812	45534	-34009	-19278
Долг	1410+1510+ 1520	276531	458541	591552	535783	708841	133011	173058
долгосрочный	1410	237912	235690	351621	297948	427950	115931	130002
краткосрочный	1510	28493	132432	183521	173023	235357	51089	62334
Чистые активы	1300+1530	154345	476894	509237	531028	562282	32343	31254
Чистый долг	(1410+1510+ 1520)- (1250+1230)	85346	225462	259535	232936	322376	34073	89440
Выручка	2110	72181	146538	187074	128275	135369	40536	7094
Валовая прибыль	2100	72181	133603	185249	127151	135036	51646	7885
Прибыль до вычета процентов и налогов (EBIT)	2300+2330	37698	361033	85292	96688	126907	-275741	30219
Прибыль (убыток) до налогообложе ния	2300	109	313217	18818	49498	52462	-294399	2964

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2015	За 2016	За 2017	За 9м2017	За 9м2018	Изменение за 2017 год	Изменение 9м2018 (год к году)
Проценты к уплате (в абсолютных величинах)	2330	37589	47816	66474	47190	74445	18658	27255
Чистая прибыль	2400	5676	315749	32451	54242	53046	-283298	-1196

Величина чистых активов на 30 сентября 2018 года составила 562,282 млн руб. Отмечается устойчивый рост величины чистых активов по итогам всех представленных выше отчетных периодов. В частности, за последние 12 календарных месяцев (с начала октября 2017 года) прирост составил 31,254 млн руб. или 5,89%. Доля чистых активов в совокупных активах по-прежнему остается весьма существенной (44%), что свидетельствует о сохранении широких возможностей по привлечению заемных средств и высоком уровне устойчивости. Этот показатель гораздо выше показателя за 2015 год (35,7%) и несколько ниже, чем значение на начало 2018 года (46%).

У эмитента отсутствует дефицит собственных оборотных средств. Величина денежных средств и эквивалентов хотя и сократилась по итогам 12 месяцев на 5,06%, но при этом остается на высоком уровне и составляет 99,031 млн руб. Увеличение дебиторской задолженности до 287,434 млн руб. (на 30,93% за последние 12 месяцев) стоит рассматривать с учетом особенностей деятельности. Увеличение дебиторской задолженности с учетом специфики лизингового бизнеса вызвано отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга. Также стоит учитывать, что доходные вложения в материальные ценности - предметы лизинга - в сумме 70,790 млн руб. некорректно относить к иммобилизованным активам, так как по окончании срока аренды объекты лизинга выкупаются лизингополучателями (амортизируются).

Заемщик в умеренной степени зависит от внешних источников финансирования и осуществляет финансирование своей деятельности собственными средствами на 44% (доля чистых активов в валюте баланса), а также за счет долгосрочных (427,950 млн руб.) и краткосрочных (235,357 млн руб.) заимствований, доля которых в структуре обязательств на 30 сентября 2018 г. составила 51,94%.

Стоит подчеркнуть, что для лизинговой деятельности финансирование за счет собственных средств на столь высоком уровне (44%) является весьма консервативным, поскольку при снижении этого показателя до 30% уровень финансовой устойчивости обычно оценивается как высокий. В этом смысле компания обладает серьезным потенциалом для увеличения доли заемных средств.

Ликвидность заемщика соблюдается, предприятие обладает потенциалом своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов. В течение рассмотренного периода (с 2015 года) деятельность компании является прибыльной. Однако динамика прибыли не является равномерной, что обусловлено постепенным расширением границ деятельности и выходом на новые рынки. Показатель чистой прибыли за 9м2018 года сопоставим с аналогичным показателем прошлого года, при этом с учетом сильных операционных данных последнего квартала, можно ожидать, что финансовые итоги 2018 года будут лучше итогового показателя за 2017 год.

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

Относительные показатели	Код	За 2015	За 2016	За 2017	За 9м2017	За 9м2018
Долг / Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,831	3,129	3,162	4,177	5,236
Долг / Капитал	(1410+1510+1520)/1300	1,792	0,975	1,177	1,022	1,276
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,357	0,506	0,460	0,495	0,440
Чистые активы/чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	1,808	2,115	1,962	2,280	1,744
Валовая рентабельность	2100/2110	1,000	0,912	0,990	0,991	0,998
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	0,037	0,672	0,065	0,103	0,095

Несмотря на то, что долг компании более чем в 3 раза превышает годовую выручку (на основе данных за 2017 год), для лизингового бизнеса это соотношение является вполне приемлемым. Кроме того, из-за особенностей учета по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) значительная часть дохода лизинговых компаний учитывается не в составе выручки, а в составе прочих доходов (в частности все доходы, связанные с досрочным выкупом предметов лизинга, что происходит очень часто). В этой связи следует обратить внимание на соотношение долга к реальному показателю выручки, увеличенному на размер таких прочих доходов. Данный показатель выглядит лучше и позволяет увидеть более точную картину.

Отношение долга к собственному капиталу, равное 1,177 (по состоянию на начало 2018 года) или 1,276 (на 30 сентября 2018 года), свидетельствует о недостаточном использовании возможностей финансового левиреджа и оставляет широкие возможности для увеличения размера заимствований.

Доля чистых активов в совокупных активах на уровне 44%, а также тот факт, что чистые активы почти двукратно превосходят чистый долг, являются подтверждением очень высокого уровня финансовой устойчивости.

Рентабельность собственного капитала в силу неравномерности показателей прибыли колеблется от 3,7% до 67,2%. Как уже отмечалось, это обусловлено расширением географии присутствия и необходимостью закрепления позиций на новых рынках. Кроме того, стоит подчеркнуть, что низкая доля привлеченных средств ограничивает показатели рентабельности собственного капитала, поэтому увеличение долговой нагрузки и ее оптимизация (перераспределение в пользу долгосрочного долга) способны существенно повысить показатель ROE.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена: <http://pioneer-leasing.ru/investor/>,
<https://disclosure.skrin.ru/disclosure/2128702350/?DTI=8>

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

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.					Изменение в %			
		31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	30 сентября 2017 г.	30 сентября 2018 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	9м2018г к 9м2017г	9м2018 к 2015
Актив										
I. Внеоборотные активы										
Нематериальные активы	1110		21	18	19	16	100,00	-14,29	-15,79	100,00
Основные средства	1150	60187	73929	69916	71697	81910	22,83	-5,43	14,24	36,09
Доходные вложения в материальные ценности	1160	35191	89172	86634	86458	70790	153,39	-2,85	-18,12	101,16
Финансовые вложения	1170	117284	480653	553112	551319	677805	309,82	15,08	22,94	477,92
Отложенные налоговые активы	1180	7245	13956	26783	18309	28313	92,63	91,91	54,64	290,79
Прочие внеоборотные активы	1190	5								
Итого по разделу I	1100	219912	657731	736463	727802	858834	199,09	11,97	18,00	290,54
II. Оборотные активы										
Запасы	1210	21630	26567	24957	25607	25257	22,82	-6,06	-1,37	16,77
НДС по приобретенным ценностям	1220			3503		3406				100,00
Дебиторская задолженность	1230	190281	136824	214986	198541	287434	-28,09	57,13	44,77	51,06
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240		24531	9312	16360	3113	100,00	-62,04	-80,97	100,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	904	96255	117031	104306	99031	10547,68	21,58	-5,06	10854,76
Итого по разделу II	1200	212815	284177	369789	344814	418241	33,53	30,13	21,29	96,53
Баланс	1600	432727	941908	1106252	1072616	1277075	117,67	17,45	19,06	195,12
Пассив										
III. Капитал и резервы										
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10	21	21	21	1000	110,00	0,00	4661,90	9900,00
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101487	101487	101487	101487	101487	0,00	0,00	0,00	0,00

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.					Изменение в %			
		31 декабря 2015 г.	31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	30 сентября 2017 г.	30 сентября 2018 г.	2016 к 2015	2017 к 2016	9м2018г к 9м2017г	9м2018 к 2015
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	52848	368597	401048	422839	453114	597,47	8,80	7,16	757,39
Итого по разделу III	1300	154345	470105	502556	524347	555601	204,58	6,90	5,96	259,97
IV. Долгосрочные обязательства										
Заемные средства	1410	237912	235690	351621	297948	427950	-0,93	49,19	43,63	79,88
Отложенные налоговые обязательства	1420	1754	5935	5129	5532	5854	238,37	-13,58	5,82	233,75
Итого по разделу IV	1400	239666	241625	356750	303480	433804	0,82	47,65	42,94	81,00
V. Краткосрочные обязательства										
Заемные средства	1510	28493	132432	183521	173023	235357	364,79	38,58	36,03	726,02
Кредиторская задолженность	1520	10126	90419	56410	64812	45534	792,94	-37,61	-29,74	349,67
Доходы будущих периодов	1530		6789	6681	6681	6681	100,00	-1,59	0,00	100,00
Оценочные обязательства	1540	97	538	334	273	98	454,64	-37,92	-64,10	1,03
Итого по разделу V	1500	38716	230178	246946	244789	287670	494,53	7,28	17,52	643,03
Баланс	1700	432727	941908	1106252	1072616	1277075	117,67	17,45	19,06	195,12

Величина активов компании по итогам 2017 года достигла 1,106 млрд руб. А по состоянию на 30 сентября 2018 года этот показатель достиг 1,277 млрд руб. Таким образом, с начала 2016 года активы компании выросли втрое (+195,12%). При этом внеоборотные активы выросли почти в 4 раза (+290,54%), а оборотные активы удвоились (+96,53%).

Рост внеоборотных активов в основном обеспечен за счет увеличения финансовых вложений до 677,805 млн руб. (+477,92%) и роста доходных вложений в материальные ценности до 70,790 млн руб. (+101,16%). Рост финансовых вложений обусловлен в первую очередь приобретением 100% доли в УК АО «НФК-Сбережения», а увеличение доходных вложений в материальные ценности связано с увеличением масштабов основной лизинговой деятельности, поскольку объекты лизинга в том числе учитываются как доходные вложения в материальные ценности. В этой связи, при учете специфики лизинговой деятельности доходные вложения в материальные ценности целесообразно рассматривать совместно с финансовыми вложениями (за исключением денежных эквивалентов) из раздела оборотных активов.

При рассмотрении оборотных активов стоит обратить внимание на рост дебиторской задолженности до 287,434 млн руб. (+51,06%) и существенное увеличение денежных средств и их эквивалентов с 0,904 до 99,031 млн руб.

Увеличение дебиторской задолженности с учетом специфики лизингового бизнеса вызвано отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга.

Увеличение денежных средств и эквивалентов до 99,031 млн руб. (что составляет 7,75% от всех активов) с одной стороны, говорит о высокой устойчивости и платежеспособности эмитента, а с другой, сокращение этого показателя год к году на 5,06% свидетельствует о переходе на новый уровень бизнеса и появлении возможностей расширения масштабов деятельности, для направления указанных средств на финансирование лизинговых проектов.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 721,474 млн руб. (56,49% от валюты баланса), что сопоставимо с размером собственного капитала 555,601 млн руб. (43,51%) Такое положение является более чем устойчивым и оставляет широкие возможности для дополнительного привлечения средств.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 287,670 млн руб. (39,87%), на долгосрочные – 433,804 млн руб. (60,13%). Рост обязательств для лизингового бизнеса стоит оценивать как положительный фактор, как правило, он свидетельствует о расширении основной деятельности, поскольку, подобно деятельности финансовых институтов, лизинговые компании привлекают средства для финансирования лизинговых проектов.

Однако для оптимизации структуры долга следует стремиться перераспределять краткосрочные обязательства в пользу долгосрочных. Размещение второго выпуска долгосрочных биржевых облигаций полностью позволит выполнить эту задачу.

Собственный капитал компании увеличился до 555,601 млн руб. (с начала 2016 года рост составил 259,97%). Прирост обеспечивается в основном за счет нераспределенной прибыли.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Показатели	2015	2016	2017	9м 2018
Кредитный портфель, тыс. руб.	71 248	154 027	219 311	221 179
<i>в том числе:</i>				
долгосрочный	70 993	153 625	218 846	220 744
Краткосрочный (в части % по кредитам)	255	402	465	435

Действующие договоры:

- ССТБ, КБ (ООО), 20 кредитных договоров на общую сумму 294,384 млн руб., средняя ставка 14,08%, остаток долга – 220,744 млн руб. (по состоянию на 01 октября 2018 года остаток долга по договорам, истекающим в 2018 году, около 235 тыс руб., по договорам, истекающим в 2019 году, – около 79,3 млн руб., в 2020 году – около 44,4 млн руб., в 2021 году – около 63 млн руб.)

Погашенные договоры:

- ССТБ, КБ (ООО), 12 кредитных договоров на общую сумму 96,5 млн руб., оформлены в 2013 и 2014 годах.

В 2017 году ООО "Пионер-Лизинг" выпустило коммерческие облигации серии КО-01 (Идентификационный номер выпуска 4CDE–01-00331-R от 05 июля 2017 г.) общим объемом 100 млн руб. Данный выпуск изначально был предназначен для расчетов внутри группы компаний. Единственным потенциальным покупателем в рамках закрытой подписки выступило АО "НФК-Сбережения", действующее за свой счет или в качестве доверительного управляющего. Размещение облигаций завершено досрочно 23.05.2018. Выпуск полностью выкупило АО "НФК-Сбережения". 01 октября 2018 года эмитент осуществил полное досрочное погашение данного выпуска, поскольку компания вышла на биржевой рынок и получила доступ к привлечению капитала на более выгодных условиях.

26 июня 2018 года началось размещение дебютного выпуска биржевых облигаций без проспекта серии БО-П01 в рамках программы биржевых облигаций серии 001Р (идентификационный номер выпуска 4B02-01-00331-R-001Р от 31.05.2018). Купонная ставка составила 12,25% годовых с 1-го по 12-й купон включительно. Размещение завершилось 03 декабря 2018 года. Доля фактически размещенных ценных бумаг составила 100% при объеме выпуска в 100 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 1800 дней (дата погашения - 31.05.2023).

Эмитент обладает безупречной кредитной историей.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.09.2018.

Кредиторы	Тыс. руб.	Доля
Европлан, АО Лизинговая компания	1 502	3,30%
ИП Кликич Петру Иванович	1 194	2,62%
НФК-Сбережения, АО	21 435	47,08%
СУ 66, ООО	4 364	9,58%
Ханеданян Ануш Гришаевна	1 895	4,16%
ЦЕФЕЙ, ООО	1 031	2,26%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	7 994	17,56%
Другие	6 118	13,44%
Итого:	45 534	

Дебиторы	Тыс. руб.	Доля
НФК-Сбережения, АО	17 099	5,95%
Гравелстрой, ООО	2 564	0,89%
Чебоксарский арматурный завод, ООО	7 794	2,71%

Дебиторы	Тыс. руб.	Доля
ТехРент, ООО	5 729	1,99%
АЛЬЯНС-АВТО, ООО ТК	11 393	3,96%
Перфектум, ООО	15 839	5,51%
ДорТех, ООО	7 125	2,48%
Стройсфера СК, ООО	4 534	1,58%
ИП Кликич Петру Ионович	20 764	7,22%
Марина Тревел, ООО	17 675	6,15%
АвтоДиТа, ООО	4 934	1,72%
Инструментально-экспериментальный завод, ООО	4 071	1,42%
РЦНТ ДК Тракторостроителей Минкультуры Чувашии, АУ	6 139	2,14%
ГСК, ООО	5 109	1,78%
Фаворит ТК, ООО	5 144	1,79%
ЦЕФЕЙ, ООО	5 456	1,90%
Концепт	2 995	1,04%
Другие ¹²	139 687	48,60%
Итого:	287 434	

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.

¹² Указанная дебиторская задолженность приходится на остальных 186 дебиторов, не указанных в таблице.

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.¹³

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 частного-государственного партнёрства.

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

- рост объёмов малого и среднего бизнеса и увеличение потребности в модернизации основных фондов в долгосрочной перспективе;
- более быстрые темпы роста объёмов нового бизнеса лизинга по сравнению с объёмами кредитования;
- наличие государственных программ поддержки лизинга по направлению МСП;
- переключение на лизинг части банковских клиентов, получивших отказ в кредите.

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

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

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

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

В отличие от банков, состав кредитных портфелей которых невозможно узнать из открытых источников, лизинговые компании обязаны публиковать сведения обо всех лизинговых договорах

¹³ Берегатнова Е.В. «Рынок лизинга РФ: состояние и перспективы», 2016г.

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.

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, отсутствуют¹⁴.

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

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

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

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. Кроме того, эмитент оставляет за собой право использовать привлеченные средства для рефинансирования кредитов, полученных на менее выгодных условиях.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Эмитент на текущий момент имеет в обращении один выпуск биржевых облигаций, выплаты по которому осуществляются своевременно.

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

Предполагается, что основным источником исполнения обязательств по биржевым облигациям станет дополнительная выручка от лизинговой деятельности, возникающая 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 лизинговыми компаниями обеспечивают возможность возмещать НДС в условиях растущего портфеля с последующим реинвестированием возмещенных средств (либо экономия за счет вычета и/или

¹⁴ 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

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 портфеля¹⁵). В случае стабилизации этого сегмента рынка финансовых услуг или даже его стагнации, мы предполагаем, что общий уровень маржи может начать снижаться с нынешних 10-12% до 5%. Таким образом, при реализации пессимистического сценария, компания в соответствии с представленной моделью способна успешно обслуживать и погашать облигационный выпуск, сохраняя при этом положительную рентабельность.

При 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.

¹⁵ 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/

Риск	Способ нивелирования
Снижение спроса и активности на российском рынке лизинговых услуг	Низкая доля лизинга в структуре инвестиций по сравнению с развитыми странами свидетельствует о значительном потенциале развития, анализ лизинговой отрасли подтверждает ее перспективность в долгосрочной перспективе. Поэтому указанные риски оцениваются как низкие. При этом грамотное позиционирование на рынке, а также расширение географии присутствия с учетом масштабов деятельности могут позволить сохранить положительную динамику по прибыли даже в условиях снижения спроса. Достаточно консервативные подходы в использовании заемных средств обеспечивают повышенную устойчивость на случай краткосрочных шоков. Наконец, диверсификация бизнеса, высокая гибкость, постоянное совершенствование предлагаемого набора услуг, развитие в сторону финансового супермаркета существенно снижают риски снижения спроса на традиционные услуги.
Изменения в российском законодательстве, регулирующем лизинговую деятельность, и налоговом законодательстве	В условиях необходимости стимулирования роста экономики, экономических санкций, импортозамещения, ухода с рынка большого количества банков в рамках оздоровления финансовой отрасли государство оказалось заинтересованным в поддержке отраслей, стимулирующих экономический рост. В этой связи риски негативных изменений достаточно ограничены. Напротив, грядущие изменения позволят рынку принять более организованный вид, а наличие льгот и иных программ господдержки, в том числе и поддержки МСБ, позволяют демонстрировать опережающий рост услуг лизинга в данном сегменте. Тем не менее, компания уделяет большое значение мониторингу и анализу возможных изменений, чтобы обеспечить своевременную реакцию на возможные изменения.
Развитие банковских продуктов, более привлекательных и доступных для малого и среднего бизнеса, чем финансовый лизинг	На текущий момент лизинг имеет целый ряд преимуществ: меньшая зарегулированность, большая доступность, повышенная скорость предоставления услуги, гибкость условий и комплексный характер обслуживания (лизингодатель зачастую самостоятельно обеспечивает подбор оптимального варианта предмета лизинга, его экспертизу, а также предлагает интересные условия в рамках партнерских программ). Поэтому банковские финансовые институты предпочитают идти по пути создания собственных лизинговых компаний, нежели трансформировать традиционные банковские продукты.
Стагнация экономики	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.

Риск	Способ нивелирования
Усиление конкуренции на рынке	Негативное влияние данного риска ограничивается за счет специализации деятельности в рамках отрасли. Компания успешно функционирует в нишах предоставления услуг для малого бизнеса и физических лиц, регулярно проводит мониторинг конкурентов и непрерывно совершенствует собственный набор услуг. Кроме того в рамках холдинговой структуры обеспечивается синергия благодаря наличию собственного профучастника в 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 возвратить 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 статье 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.