

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2022 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»

(полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, размещенные путем открытой подписки в рамках программы облигаций, в количестве 100 000 (Ста тысяч) штук, номинальной стоимостью 1000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 100 000 000 (Сто миллионов) рублей, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00331-R-001P от 31.05.2018.

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

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

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

Облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 01, со сроком погашения в 3600 (Три тысячи шестисотый) день с даты начала размещения, в количестве 400 000 (Четыреста тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, размещаемые путем закрытой подписки среди квалифицированных инвесторов, регистрационный номер выпуска 4-01-00331-R от 28.04.2022

(указываются вид, категория (тип), серия (для облигаций) и иные идентификационные признаки ценных бумаг, количество размещенных ценных бумаг)

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг

Директор		Н.А. Архипов (И.О. Фамилия)
«28» апреля 20 23 г.	(подпись)	М.П.
Контактное лицо:	Главный бухгалтер (должность)	Смелова Наталья Вениаминовна (фамилия, имя, отчество)
Телефон:	8(8352) 45-89-89, 45-45-60	
Адрес электронной почты:	mail@pioneer-leasing.ru	

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций¹.

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

Оглавление

1	Общие сведения об эмитенте.....	4
1.1	Основные сведения об эмитенте.....	4
1.2	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента	4
1.2.1	Краткая характеристика эмитента.....	4
1.2.2	История создания и развития	5
1.2.3	Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.....	8
1.3	Стратегия и планы развития деятельности	8
1.4	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.....	9
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	10
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	10
1.7	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	11
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	11
2	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента ..	11
2.1	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года	11
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.....	13

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 31.12.2022.....	19
2.6	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	20
2.7	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент, и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.....	21
2.8	Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.....	21

1 Общие сведения об эмитенте

1.1 Основные сведения об эмитенте

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

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

1.2.1 Краткая характеристика эмитента

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

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

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

Основным направлением является лизинг. Деятельность осуществляется в течение 18-ти лет, из них 14 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 более 19 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, с 08 февраля 2022 года включено в реестр операторов инвестиционных платформ Банка России. АО «НФК-Сбережения» входит в число 29-ти некредитных организаций², имеющих прямой доступ к торгам не только на фондовом рынке, но и одновременно на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской Биржи. АО «НФК-Сбережения» - один из лидеров в Приволжском федеральном округе среди профессиональных участников рынка ценных бумаг по размеру собственных средств и общей величине активов из числа некредитных организаций. При этом до появления сервисов удаленного заключения

² По данным таблицы Дополнительной информации об Участниках торгов (ссылка представлена на странице: <https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15>), по состоянию на 25.04.2023

договоров, компания оперировала фактически только в пределах одного региона. АО «НФК-Сбережения» в 2017 году в полной мере реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ЕСИА и СМЭВ³, что позволяет производить экспансию по всей территории РФ без затрат на содержание сети представительств.

Акционерное общество входит в топ-50 ведущих операторов по торговым оборотам с акциями и паями на Московской Бирже (оборот более 14 млрд руб. в год), а также в топ-30 ведущих операторов по объему операций на индивидуальных инвестиционных счетах. В 2021 году компания переместилась с 28 на 21 место, в 2022 году публикация статистики в открытом доступе организатором торгов прекращена.

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

В декабре 2018 года было зарегистрировано новое дочернее общество: ООО «НФК – Структурные инвестиции» (краткое наименование: ООО «НФК-СИ»). Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением эмитентом внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами, а также в целях осуществления деятельности по реализации интернет-проектов (третье направление деятельности холдинга). Создание подконтрольной организации позволило эмитенту передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга. 03 февраля 2022 года данное дочернее общество преобразовано в акционерное общество (АО «НФК-СИ»).

В сентябре 2021 года в целях улучшения управленческой структуры дочерними обществами, в том числе для прямого управления обществами, осуществляющими реализацию интернет-проектов, состоялась безвозмездная передача в пользу ООО «Пионер-Лизинг» активов в виде АО «НФК-ФинТех» (ранее АО «НФК-ФинТех» принадлежало АО «НФК-Сбережения»).

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

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

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

1.2.2 История создания и развития

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

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

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.

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

2012. Компания «Пионер-Лизинг» начинает активно осваивать новый сегмент - лизинг жилой недвижимости, практически опередив в развитии этого направления многие лизинговые компании из первой десятки. Своевременное развитие этого направления позволило по состоянию на 01.10.2017 по данным Эксперт РА занять 29-место в России по общему лизинговому портфелю недвижимости (включая жилую и нежилую)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 через брокера, а в перспективе использовать потенциал собственного профучастника для выхода на публичные рынки капитала.

2016. Компания начала участвовать в рэнкинге лизинговых компаний Эксперт РА. По итогам 2016 года компания заняла 95-е место в России по показателю объема нового бизнеса и 105-е по размеру лизингового 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. По решению ООО «Пионер-Лизинг» ООО «НФК-Сбережения» преобразуется в акционерное общество. В августе ООО «Пионер-Лизинг» осуществило первый в Приволжском федеральном округе выпуск коммерческих облигаций в размере 100 млн. руб., используя инфраструктуру АО «НФК-Сбережения». По итогам года Общество поднялось с 95-го на 91-е место в рэнкинге Эксперт РА по показателю объема нового бизнеса (стоимости имущества) и со 105 места на 97-е по объему лизингового портфеля.

2018. Утверждена стратегия развития холдинга до 2028 года (на 10 лет), предусматривающая развитие основной лизинговой деятельности и еще двух направлений бизнеса дочерних обществ (деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг и реализация финтех-проектов (Zberopolis.ru и AnyFact.ru)). В апреле ООО «Пионер-Лизинг» зарегистрировало бессрочную программу биржевых облигаций. В июне началось размещение дебютного выпуска биржевых облигаций на 100 млн рублей. Появление нового источника позволило диверсифицировать привлечение финансирования и оптимизировать расходы на привлечение ресурсов, направить на финансирование лизинговых проектов поступления от продажи биржевых облигаций и досрочно погасить выпуск коммерческих облигаций.

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>

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.

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

2019. В сентябре 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. Также продолжена работа над реализацией проектов Zberopolis.ru и AnyRact.ru, принято решение произвести оценку нематериальных активов с учетом проделанной работы в рамках проектов.

03 октября Пионер-Лизинг стал победителем премии LEADER LEASING AWARDS в номинации «За развитие лизинга для малого и среднего бизнеса»⁷

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

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

В 1-м полугодии началась работа по сотрудничеству с рейтинговым агентством АКРА, в августе ООО «Пионер-Лизинг» присвоен рейтинг: ВВ (RU), прогноз «Стабильный».⁸

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

Несмотря на ограничения, обусловленные пандемией, размер портфеля по итогам 2020 года вырос до 1,208 млрд руб. (прирост составил ок.17% в то время как прирост портфелей по рынку в целом составил всего 5,5%⁹).

2021. В условиях ограничений, обусловленных пандемией, рейтинговое агентство АКРА понизило кредитный рейтинг Общества до уровня ВВ-(RU). В 1-м квартале принято решение повысить активность оказания лизинговых услуг, что привело к росту лизингового портфеля. В сентябре завершено размещение 4-го выпуска биржевых облигаций объемом в 350 млн руб.

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

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

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

Также в начале февраля завершилось преобразование дочернего общества ООО «НФК-СИ» в акционерное общество (данное общество реализует интернет-проект anyract.ru).

⁷ Источник: <https://www.bankdelo.ru/news/pub/2428>

⁸ Официальный релиз опубликован по ссылке: <https://acra-ratings.ru/press-releases/2012>

⁹ Расчеты на основе данных ЭкспертРА, источник: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2020/>

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

07 июня на Московской Бирже началось размещение по закрытой подписке выпуска облигаций, предназначенного для квалифицированных инвесторов. Номинальный объем выпуска составляет 400 млн руб. Размещение выпуска продолжается, плановая дата завершения размещения – 23 мая 2023 года.

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

К концу года ключевая ставка была постепенно снижена до 7,5%, это создало условия для уменьшения ставок по существующим обязательствам и нормализации процентных расходов в перспективе.

2023. В конце января перечень банков-партнеров пополнился новым именем. ООО «Пионер-Лизинг» заключил кредитный договор по финансированию новых лизинговых сделок с Акционерным обществом «СЕВЕРГАЗБАНК».

Дочернее общество АО «НФК-Сбережения» начало сотрудничество в рамках оказания услуг по организации и андеррайтингу для нового эмитента облигаций.

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

Устав эмитента размещен: <https://pioneer-leasing.ru/investor/ustavnye-dokumenty/>, <https://disclosure.skrin.ru/disclosure/2128702350>

1.3 Стратегия и планы развития деятельности

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

Компания сохраняет приверженность стратегии роста. 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.

Перспективной задачей является поддержание кредитного рейтинга и реализация мер, которые будут способствовать его улучшению.

В рамках деятельности АО «НФК-Сбережения» установлены цели по приросту на 3 000 клиентов (в 4 раза) и увеличению клиентского портфеля в 10 раз. Способствовать узнаваемости бренда будет поэтапная реализация стратегии повышения степени открытости и перехода на публичный статус.

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

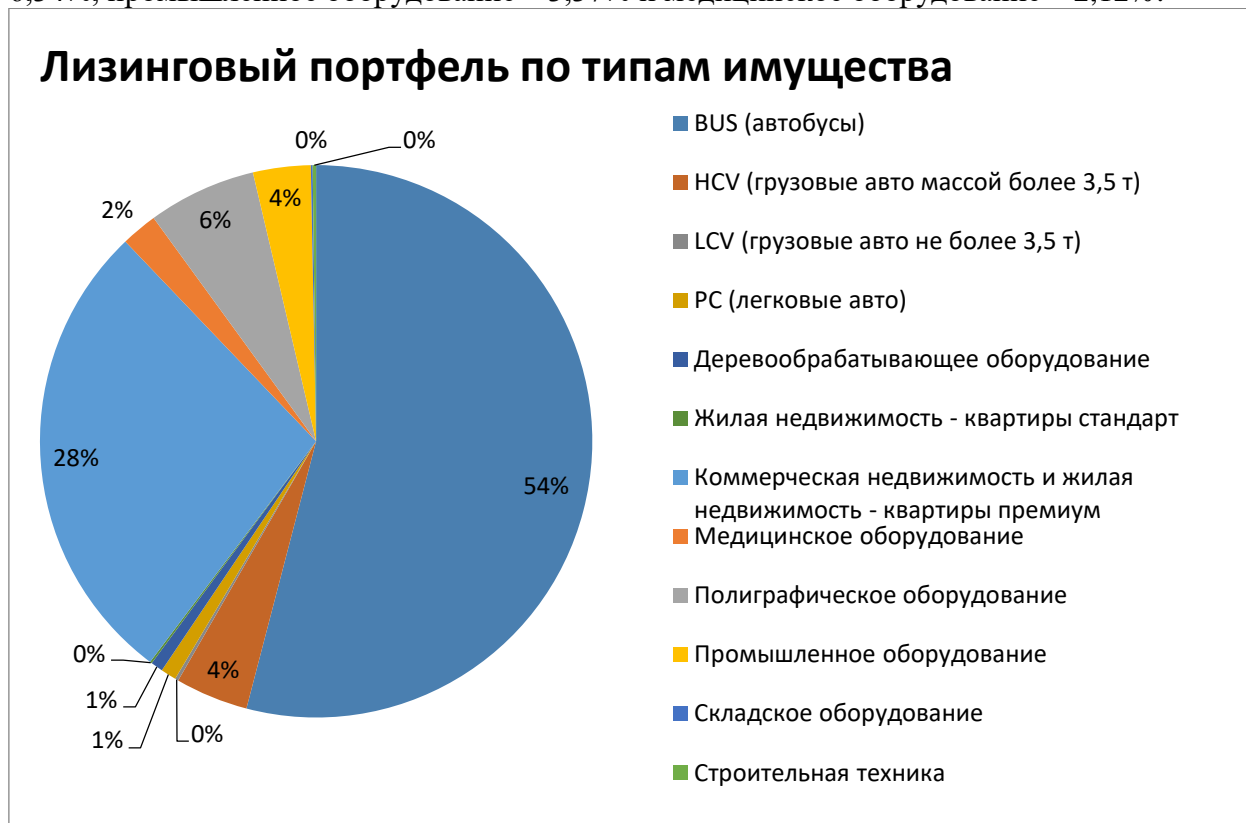
Важной задачей по достижению намеченных целей является оптимизация источников финансирования за счет диверсификации и укрепления позиций на биржевом рынке в качестве надежного эмитента.

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

По итогам 2022 года портфель вырос до 1 713 млн руб. (прирост составил 3,38%). В непростых рыночных условиях сохранение положительной динамики портфеля позволило улучшить позиции Компании в рейтинге лизинговых компаний ЭкспертРА. По размеру портфеля по состоянию на 1-е января 2023 года компания поднялась с 82 на 73 место.

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

По специализации стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой и пассажирский автотранспорт, недвижимость, легковые автомобили и лизинг 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 2022 году в структуре лизингового портфеля в основном преобладает лизинг автотранспорта – 59,43% в т.ч.: автобусы – 54,06%. На втором месте лизинг недвижимости – 27,72%, в т.ч. коммерческая недвижимость – 27,6%, на третьем месте оборудование с долей 11,94%, в т.ч. полиграфическое оборудование – 6,34%, промышленное оборудование – 3,37% и медицинское оборудование – 2,12%.



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

Основные конкуренты в рамках лизингового бизнеса – ведущие лизинговые компании, имеющие филиалы и представительства в регионах присутствия (СберЛизинг,

ВТБ-Лизинг, Система Лизинг 24, Европлан, Альфа-Лизинг, Балтийский лизинг, РЕСО-Лизинг и др.).

Основные конкуренты для АО «НФК-Сбережения»: из региональных компаний ООО «Гофмаклер», компании, имеющие представителей в регионе (ФИНАМ, АЛОР, БКС), а также крупные банковские холдинги (Тинькофф, Сбербанк, ВТБ, Открытие). На федеральном уровне конкуренция осуществляется со всеми ведущими компаниями на рынке, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг.

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

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

Структура холдинга



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

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

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

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

Конечные бенефициары: Пономарев Владислав Евгеньевич, Наумов Евгений Леонидович

Уставный капитал: 1 000 000 (Один миллион) рублей.

Высшим органом Общества является общее собрание участников Общества.

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

ФИО директора: Архипов Николай Алексеевич. До прихода в компанию получил опыт работы в лизинговой компании АО «Европлан». Начал сотрудничество с ООО «Пионер-Лизинг» с 15 ноября 2013 года. В период с 2013 по 2015 годы являлся ведущим менеджером по работе с клиентами и партнерами. Уже за первый год работы продемонстрировал высокую эффективность и способствовал существенному увеличению лизингового портфеля компании (за период с 18 ноября 2013 года по 27 октября 2014 года портфель вырос в 1,5 раза). С февраля 2016 года и по дату назначения на пост руководителя осуществлял деятельность в качестве индивидуального предпринимателя, оказывая услуги лизингового брокера. После возвращения в компанию 07 мая 2019 года был назначен на должность директора ООО "Пионер-Лизинг" и на протяжении последних 4-х лет осуществляет руководство компанией.

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

1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)

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

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

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

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:

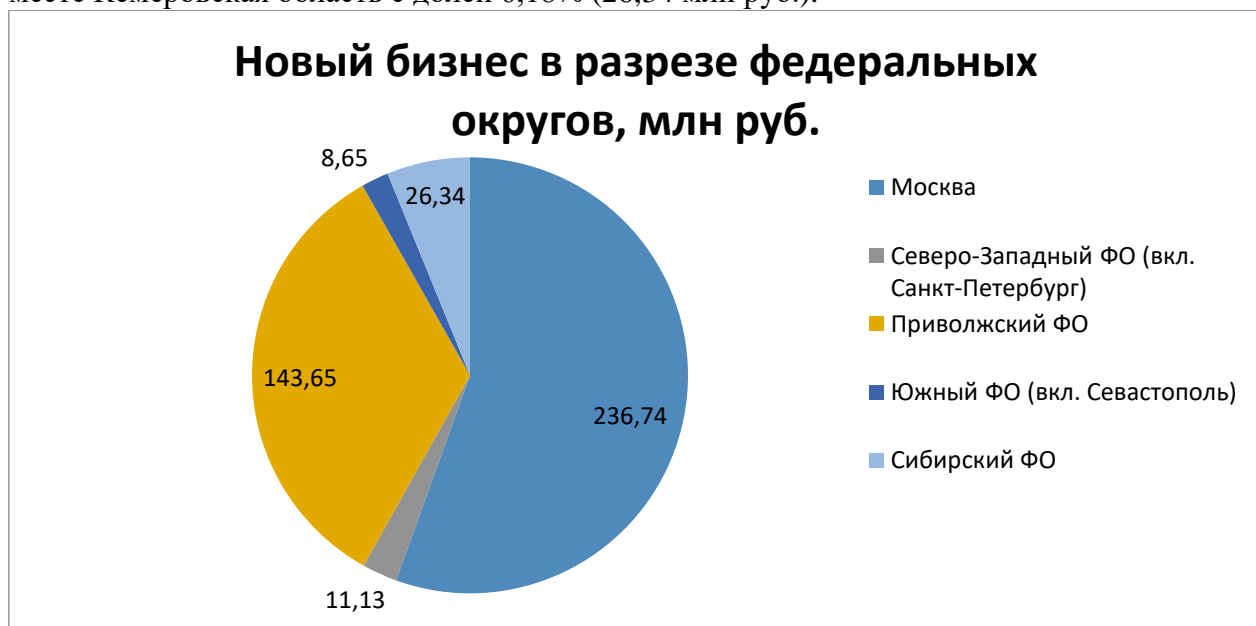
¹⁰ Ссылка на официальный пресс-релиз: <https://acra-ratings.ru/press-releases/3446/>

Показатели, млн руб.	01.01.2020	01.01.2021	01.01.2022	01.01.2023	Изменения за период		
					2020	2021	2022
Текущий лизинговый портфель	1 034,78	1 208,38	1 656,79	1 713,26	1,17	1,37	1,03
Новый бизнес ¹¹	586,13	427,69	680,02	426,51	0,73	1,59	0,63
Выручка ¹²	359,03	981,39	602,92 903,50	787,59	2,73	0,92	1,31

В рамках лизинговой деятельности в структуре нового бизнеса эмитент представлен в Москве и 4-х федеральных округах.

Федеральные округа	Новый бизнес в 2021 году, млн руб.	Доля, %	Новый бизнес в 2022 году, млн руб.	Доля, %
Москва	94,47	13,89%	236,74	55,51%
Центральный ФО (за исключением Москвы)	67,95	9,99%	-	-
Северо-Западный ФО (вкл. Санкт-Петербург)	8,63	1,27%	11,13	2,61%
Приволжский ФО	371,66	54,65%	143,65	33,68%
Южный ФО (вкл. Севастополь)	14,92	2,19%	8,65	2,03%
Уральский ФО	90,87	13,36%	-	-
Сибирский ФО	31,52	4,64%	26,34	6,18%
ИТОГО	680,02	100,00%	426,51	100,00%

По итогам 2022 года в разрезе нового бизнеса наибольшая активность отмечена в Москве с долей 55,51%. Традиционно высокая активность сохраняется в домашнем регионе. Доля Чувашской Республики составила 26,82% (114,39 млн руб.). На третьем месте Кемеровская область с долей 6,18% (26,34 млн руб.).



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

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

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

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

Так, увеличение долговой нагрузки для лизингового бизнеса, как правило, свидетельствует о расширении масштабов основной деятельности и является положительным изменением, если такое увеличение не угрожает потере финансовой устойчивости. В целом у ведущих лизинговых компаний доля собственного капитала в структуре источников финансирования составляет менее 10%.¹³ Более высокие показатели финансирования деятельности за счет собственного капитала обеспечивают повышенную устойчивость деятельности, свидетельствуют о более консервативном подходе к ведению бизнеса и оставляют возможности для привлечения дополнительного внешнего финансирования.

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

Показатели, тыс. руб.	Код	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов станд)	31.12.2022 (нов станд)	Изменения		
							2020	2021	2022
Валюта баланса	1600	1 868 317	2 456 406	2 864 914	2 946 984	3 342 874	588 089	408 508	395 890
Основные средства	1150	78 484	98 741	96 501	96 552	167 346	20 257	-2 240	70 794
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	100 346	7 543	1 341	1 341	2 974	-92 803	-6 202	1 633
Собственный капитал	1300	540 498	634 927	736 033	778 144	875 813	94 429	101 106	97 669
Доходы будущих периодов	1530	0	0	0	0	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	1230	503 075	827 864	1 022 844	1 149 393	874 422	324 789	194 980	-274 971
Кредиторская задолженность	1520	36 895	53 137	77 956	90 470	74 166	16 242	24 819	-16 304
Долг	1410+ 1510+ 1520	1 321 671	1 817 730	2 125 435	2 137 949	2 413 516	496 059	307 705	275 567
долгосрочный	1410	950 239	1 358 221	1 381 009	1 381 009	1 459 310	407 982	22 788	78 301
краткосрочный	1510	334 537	406 372	666 470	666 470	880 040	71 835	260 098	213 570

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

Показатели, тыс. руб.	Код	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов станд)	31.12.2022 (нов станд)	Изменения		
							2020	2021	2022
Чистые активы	1300+ 1530	540 498	634 927	736 033	778 144	875 813	94 429	101 106	97 669
Чистый долг	(1410+15 10+ 1520) - (1250+12 30)	718 250	982 323	1 101 250	987 215	1 536 120	264 073	118 927	548 905
Выручка	2110	359 032	981 391	903 498	602 916	787 591	622 359	-77 893	184 675
Валовая прибыль	2100	268 253	583 824	488 947	188 365	425 956	315 571	-94 877	237 591
Прочие доходы	2340	1 092 836	457 794	1 013 251	1 012 606	368 085	-635 042	555 457	-644 521
Прочие расходы (в абсолютных значениях)	2350	1 112 503	731 637	838 783	825 972	311 230	-380 866	107 146	-514 742
Сальдо прочих доходов и расходов	2340- 2350	-19 667	-273 843	174 468	186 634	56 855	-254 176	448 311	-129 779
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+ 2330	218 930	284 261	303 771	343 248	438 032	65 331	19 510	94 784
Прибыль (убыток) до налогообложени я	2300	83 680	88 059	59 942	100 801	77 317	4 379	-28 117	-23 484
Проценты к уплате	2330	135 250	196 202	243 829	242 447	360 715	60 952	47 627	118 268
Чистая прибыль	2400	86 051	93 488	101 106	133 794	97 669	7 437	7 618	-36 125

Величина чистых активов на 31 декабря 2022 года достигла 875,8 млн руб. Отмечается устойчивый рост величины чистых активов по итогам всех представленных выше отчетных периодов. Доля чистых активов в совокупных активах по-прежнему остается существенной (26,2%), что свидетельствует о сохранении умеренных возможностей по привлечению заемных средств и высоком уровне устойчивости.

Величина денежных средств и эквивалентов несколько выросла. В тоже время в 2022 году отмечено существенное сокращение дебиторской задолженности на 274,9 млн руб. Отчасти это обусловлено досрочным расторжением лизинговых договоров и изъятием имущества, при этом размер основных средств вырос на 70,8 млн руб. Благоприятным изменением стало сокращение кредиторской задолженности на 16,3 млн руб.

По итогам года долг увеличился на 275,6 млн руб. Такое увеличение обусловлено как размещением 5-го выпуска облигаций, так и ростом ставок рефинансирования краткосрочных обязательств. В структуре долга величина краткосрочных обязательств существенно возросла в результате переноса обязательств по 1-му выпуску облигаций из долгосрочных в краткосрочные. Это обусловлено приближением даты погашения данного выпуска. В то же время в структуре заемных средств доля краткосрочных обязательств составляет всего 37,6%. Таким образом, основная часть заемных средств представляет собой долгосрочные обязательства (62,4%).

Выручка от основной деятельности выросла на 184,7 млн руб., что свидетельствует о расширении масштабов лизинговой деятельности, однако в условиях ужесточения денежно-кредитной политики со стороны Банка России и повышения ключевой ставки в отчетном периоде до 20%, произошел пропорциональный рост процентных расходов по обслуживанию существующего долга. В частности в 2022 году в результате роста ставок увеличение процентных расходов составило 118,3 млн руб., а общая величина процентных расходов составила 360,7 млн руб. Это оказало существенное давление на итоговый финансовый результат.

В течение рассмотренного трехлетнего периода деятельность компании является прибыльной. Однако в условиях неблагоприятной конъюнктуры 2022 года показатель чистой прибыли сократился на 36,1 млн руб., составив 97,7 млн руб.

Относительные показатели	Код	2019	2020	2021	2022
Долг/Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,68	1,85	2,35	3,06
Долг/Капитал	(1410+1510+1520)/1300	2,45	2,86	2,89	2,76
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,29	0,26	0,26	0,26
Чистые активы/Чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	0,75	0,65	0,67	0,57
Валовая рентабельность	2100/2110	74,72%	59,49%	54,12%	54,08%
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	15,92%	14,72%	13,74%	11,15%
Чистые активы/Кредиторская задолженность	(1300+1530)/1520	14,65	11,95	9,44	11,81

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

По итогам 2022 года отмечается увеличение коэффициента отношения долга к выручке с 2,35 до 3,06. Однако такая динамика является допустимой, поскольку в 2018 и 2019 годах этот коэффициент составлял 3,90 и 3,68 соответственно.

Соотношение Долг/Капитал улучшилось в результате сокращения коэффициента с 2,89 до 2,76. Улучшение соотношения обусловлено главным образом ростом собственного капитала.

Покрытие чистого долга за счет чистых активов сократилось с 67% до 57%. Снижение покрытия отмечено в 2020 и 2022 годах. Указанные периоды характеризовались общим ухудшением конъюнктуры, не позволившим обеспечить должное приращение чистых активов. С другой стороны, показатель покрытия чистыми активами кредиторской задолженности улучшился и вырос с 9,44 до 11,81. Соотношение чистых активов к валюте баланса поддерживается третий год подряд на уровне 26%, что свидетельствует о сохранении устойчивого положения.

Показатель валовой рентабельности сохранился на уровне прошлого года и составил 54%, рентабельность капитала снизилась с 13,74% до 11,15%

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

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

Наименование показателя	Код	Отчетная дата					Доля, %	Изменения, %	
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов стандарт)	31.12.2022 (нов стандарт)		за последний год	за три года
АКТИВ									
I. Внеоборотные активы									
Нематериальные активы	1110	2 047	2 045	2 042	2 042	2 040	0,06%	-0,10%	-0,34%
Основные средства	1150	78 484	98 741	96 501	96 552	167 346	5,01%	73,32%	113,22%
Доходные вложения в материальные ценности	1160	41 601	96 733	61 448					
Финансовые вложения	1170	1 100 263	1 101 297	1 577 440	1 577 440	2 147 535	64,24%	36,14%	95,18%
Отложенные налоговые активы	1180	32 353	35 567	76 345	93 263	136 428	4,08%	46,28%	321,69%
Итого по разделу I	1100	1 254 748	1 334 383	1 813 776	1 769 297	2 453 349	73,39%	38,66%	95,53%

Наименование показателя	Код	Отчетная дата					Доля, %	Изменения, %	
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов станд)	31.12.2022 (нов станд)		за последний год	за три года
II. Оборотные активы									
Запасы	1210	10 148	1 317	49	1773	12116	0,36%	583,36%	19,39%
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220		1 310	25 180	25 180	13	0,00%	-99,95%	
Дебиторская задолженность	1230	503 075	827 864	1 022 844	1 149 393	874 422	26,16%	-23,92%	73,82%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240		258 300						
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	100 346	7 543	1 341	1 341	2 974	0,09%	121,77%	-97,04%
Прочие оборотные активы	1260		25 689	1 724					
Итого по разделу II	1200	613 569	1 122 023	1 051 138	1 177 687	889 525	26,61%	-24,47%	44,98%
БАЛАНС	1600	1 868 317	2 456 406	2 864 914	2 946 984	3 342 874	100,00%	13,43%	78,92%
ПАССИВ									
III. Капитал и резервы									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	0,03%	0,00%	0,00%
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101 487	101 487	101 487	101 487	101 487	3,04%	0,00%	0,00%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	438 011	532 440	633 546	675 657	773 326	23,13%	14,46%	76,55%
Итого по разделу III	1300	540 498	634 927	736 033	778 144	875 813	26,20%	12,55%	62,04%
IV. Долгосрочные обязательства									
Заемные средства	1410	950 239	1 358 221	1 381 009	1 381 009	1 459 310	43,65%	5,67%	53,57%
Отложенные налоговые обязательства	1420	5 808	3 435	3 048	30 493	53 307	1,59%	74,82%	817,82%
Итого по разделу IV	1400	956 047	1 361 656	1 384 057	1 411 502	1 512 617	45,25%	7,16%	58,22%

Наименование показателя	Код	Отчетная дата					Доля, %	Изменения, %	
		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021 (нов станд)	31.12.2022 (нов станд)		за последний год	за три года
V. Краткосрочные обязательства									
Заемные средства	1510	334 537	406 372	666 470	666 470	880 040	26,33%	32,04%	163,06%
Кредиторская задолженность	1520	36 895	53 137	77 956	90 470	74 166	2,22%	-18,02%	101,02%
Оценочные обязательства	1540	340	314	398	398	238	0,01%	-40,20%	-30,00%
Итого по разделу V	1500	371 772	459 823	744 824	757 338	954 444	28,55%	26,03%	156,73%
БАЛАНС	1700	1 868 317	2 456 406	2 864 914	2 946 984	3 342 874	100,00%	13,43%	78,92%

Величина активов компании по итогам 2022 года достигла 3,343 млрд руб. Таким образом, с начала 2020 года активы компании выросли на 78,92%. При этом внеоборотные активы выросли на 95,53%, а оборотные - на 44,98%. Опережающий рост внеоборотных активов во многом обусловлен неблагоприятной конъюнктурой в 2022 году, приведшей к сокращению по итогам года оборотных активов на 24,47%

Доля финансовых вложений в структуре активов достигла 64,24% и обусловлена главным образом владением дочерними обществами (АО «НФК-Сбережения», АО «НФК-СИ» и АО «НФК-ФинТех»), что свидетельствует о диверсифицированности направлений деятельности и широких возможностях получения выгод от деятельности дочерних обществ.

При рассмотрении оборотных активов стоит обратить внимание на то, что несмотря на сокращение дебиторской задолженности в неблагоприятном 2022 году на 23,92%, показатель дебиторской задолженности увеличился за 3 года на 73,82%, что в целом свидетельствует о расширении масштабов лизинговой деятельности.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 2,467 млрд руб. или 73,8% от валюты баланса. Для сравнения годом ранее этот показатель составлял 74,3%. Совокупная доля обязательств по итогам года несколько снизилась, вместе с тем, 3 года назад доля обязательств составляла 71,1%. Таким образом, за три года доля обязательств выросла незначительно.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 954,44 млн руб. (28,55%), на долгосрочные – 1512,61 млн руб. (45,25%). В целом доля долгосрочных обязательств существенно превосходит долю краткосрочных обязательств, что обеспечивает взвешенную политику управления долгом. При этом опережающий рост краткосрочных обязательств в 2022 году во многом обусловлен переклассификацией части долгосрочных обязательств в краткосрочные в связи с приближением сроков исполнения обязательств.

Рост обязательств для лизингового бизнеса является ключевым источником финансирования в условиях расширения основной деятельности, поскольку, подобно деятельности финансовых институтов, лизинговые компании привлекают средства для финансирования лизинговых проектов, поэтому устойчивый рост обязательств на протяжении последних трех лет при соответствующем росте собственного капитала и поддержании доли обязательств примерно на одном уровне является признаком эффективного использования долговой нагрузки.

Собственный капитал компании по итогам 3-х лет увеличился до 875,81 млн руб. (на 62,04%), что также отражает положительную динамику деятельности за рассмотренный период, поскольку основной вклад обеспечил рост нераспределенной прибыли.

2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года

Кредиты банков:

Показатели, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022
Кредиты банков	237 288	354 887	365 368	152 398	55017
<i>в том числе:</i>					
долгосрочный	236 749	354 008	364 269	151 968	23004
краткосрочный	539	879	1 099	430	32013

Компания имеет многолетний успешный опыт сотрудничества с банками. Все обязательства перед банками-кредиторами эмитентом исполнены своевременно и в полном объеме. В целом наблюдается сокращение кредитной нагрузки. Текущие обязательства составляют чуть более 55 млн руб. Вместе с тем, компания ставит перед собой задачу в перспективе увеличить долю кредитов в структуре долга.

Вексельные займы:

Показатели, тыс. руб.	2018	2019	2020	2021	2022
Общая сумма вексельных займов	374 148	477 109	575 629	664 008	791354
<i>в том числе:</i>					
долгосрочные	133 836	146 173	174 625	104 883	126162
краткосрочные	240 311	330 936	401 003	559 125	665192

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

По итогам 2022 года суммарный объем вексельных займов вырос не столько за счет привлечения новых денег, а во многом в результате размещения средств от погашения прежних вексельных займов в новые векселя с повышенными ставками.

Обязательства по облигациям:

В настоящее время в обращении находится 5 выпусков обращающихся облигаций.

Краткое наименование выпуска	ISIN	Дата начала обращения	Дата погашения	Объем выпуска, млн руб.	Текущая купонная ставка ¹⁴	Объем в обращении, млн руб	Валюта
ПионЛизБП1	RU000A0ZZAT8	26.06.2018	31.05.2023	100	10,50%	100	Рубли
ПионЛизБП2	RU000A1006C3	15.03.2019	21.01.2029	300	13,75%	300	Рубли
ПионЛизБП3	RU000A1013N6	26.11.2019	04.10.2029	400	13,5%	400	Рубли
ПионЛизБП4	RU000A102LF6	25.12.2020	13.12.2030	350	16,50%	350	Рубли
ПионЛизБП5	RU000A104V00	07.06.2022	15.04.2032	400	16,34%	221	Рубли

Размещение выпуска ПионЛизБП5 продолжается. Плановая дата окончания размещения – 23 мая 2023 года. Помимо вышеуказанных выпусков обращающихся на Московской Бирже облигаций эмитент имеет опыт размещения коммерческих облигаций. В 2017 году был зарегистрирован единственный выпуск коммерческих облигаций общим объемом в 100 млн руб. Указанный выпуск был досрочно погашен 01 октября 2018 года в связи с выходом на биржевой рынок и появлением возможности привлечения капитала на более выгодных условиях.

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

¹⁴ По состоянию на 31.12.2022

2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2022

Кредиторская задолженность по итогам 2022 года сократилась с 77,96 млн руб. до 74,17 млн руб. (на 4,9%). При этом основная доля кредиторской задолженности представляет собой внутригрупповую задолженность перед дочерним обществом АО «НФК-Сбережения» (48,37%). На втором месте задолженность перед бюджетом с плановым сроком погашения 31 марта 2023 года. В целом доля кредиторской задолженности в структуре баланса остается незначительной и составляет 2,22%.

Наименование кредитора	Сумма (тыс. руб.)	Доля, %
АО НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ	35 872	48,37%
Расчеты с бюджетом	14 944	20,15%
ООО ЭЛМЕХПРО	15 616	21,06%
ООО Балтийский лизинг	3 610	4,87%
Прочие кредиторы	4 124	5,56%
ВСЕГО	74 166	100,00%

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

В отличие от большинства корпоративных эмитентов, для которых увеличение дебиторской задолженности, как правило, является негативным фактором, для лизинговых компаний рост дебиторской задолженности обусловлен спецификой деятельности и обычно напрямую связан с увеличением лизингового портфеля, поскольку в составе дебиторской задолженности отражаются чистые инвестиции в лизинг.

Наименование дебитора	Сумма (тыс. руб.)	Доля, %
АО НФК-СИ	220 283	25,19%
АО НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ	167 085	19,11%
ООО ПЕРФЕКТУМ	35 949	4,11%
ООО ВЦПИ	28 884	3,30%
ООО ДИАГНОСТИКА	28 314	3,24%
ООО ЗАПСИБАВТО	22 017	2,52%
ООО ТМК-1	21 070	2,41%
ИП Смирнов Михаил Дмитриевич	20 726	2,37%
ООО БАС ТИМ	19 900	2,28%
ООО Н-ЛАЙН	17 666	2,02%
ИП Бахмудов Омар Исакадиевич	16 343	1,87%
Писарев Сергей Николаевич	15 666	1,79%
ИП Румянцева Наталья Валерьевна	15 233	1,74%
ООО ГЛОБАЛБАСС	15 175	1,74%
ООО АЛАН-ТРАНС	11 983	1,37%
ООО БАЗА ТРАНС	11 454	1,31%
ООО СИБИНТЕК-ПЛЮС	11 130	1,27%
ООО АВТОТРЕЙН	10 999	1,26%
ООО НАТАТРАНС	9 509	1,09%
ИП Жогов Роман Андреевич	9 219	1,05%
ООО ТК АЛЬЯНС-АВТО	8 520	0,97%
ИП Лаган Галина Игоревна	8 269	0,95%
ООО ЮЖНЫЙ ИСТОК-2	7 916	0,91%

Наименование дебитора	Сумма (тыс. руб.)	Доля, %
Теньков Дмитрий Александрович	7 038	0,80%
ООО ИНТЕРБАС РЕГИОН	6 417	0,73%
ООО АМ-ВЕЙ	6 259	0,72%
ПРОЧИЕ ДЕБИТОРЫ ¹⁵	121 398,00	13,88%
ВСЕГО	874 422	100,00%

Самая большая доля дебиторской задолженности (25,19%) приходится на дочернее общество АО «НФК-СИ», данная задолженность в основном образовалась в результате передачи части лизинговых активов на баланс дочернего общества. Таким образом, в указанной задолженности отражены обязательства, связанные с лизинговым портфелем. Еще 19,11% дебиторской задолженности приходится на дочернее общество АО «НФК-Сбережения» в связи с размещением временно свободных денежных средств в рамках сделок РЕПО. В составе указанной задолженности в том числе предусмотрены средства для погашения 1-го выпуска биржевых облигаций, запланированного в мае 2023 года. Остальные дебиторы, представленные в таблице, как правило, являются лизингополучателями.

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

Сегодня лизинг является одной из перспективных форм обновления материально-технической базы предприятий всех отраслей экономики. Основными преимуществами лизинга в настоящее время являются возможность применения ускоренной амортизации, минимальный объём вложений на инвестиционной стадии, учёт предмета лизинга на балансе лизингополучателя, возможность реализации проекта «под ключ» от разработки технического задания до передачи готового объекта, введенного в эксплуатацию.

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

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

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

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

- Недостаток собственного финансирования в условиях увеличения потребности в модернизации основных фондов;
- Сокращение объёмов кредитования МСП;
- Переключение на лизинг части банковских клиентов, получивших отказ в кредите;
- Существенный рост стоимости предметов лизинга.

Под влиянием геополитического кризиса объём нового бизнеса лизинговой отрасли в 2022 году сократился на 13% относительно 2021-го. Текущая ситуация, обострившая проблему дефицита предметов лизинга, оказала более негативное влияние на рынок, чем пандемия в 2020 году, когда объём нового бизнеса снизился всего на 5%. Сжатие по новому бизнесу розничного сегмента (к которому относится ООО «Пионер-Лизинг»)

¹⁵ В состав прочих дебиторов входит 101 дебитор, чьи доли не превышают 0,7%.

составило 8%, в то время как сжатие корпоративного сегмента составило 31%. Объем лизингового портфеля по отрасли по итогам 2022 года вырос на 5%, что сравнимо с динамикой 2020-го, и составил 6,75 трлн рублей.¹⁶

Вместе с тем доля лизинга в ВВП остается незначительной. Это обеспечивает существенный потенциал для дальнейшего развития отрасли.

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

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

Развитие российской экономики в условиях санкций в 2023 году требует существенных инвестиционных расходов для модернизации и обновления основных фондов предприятий, что повышает востребованность лизинговых услуг. В условиях потребности в увеличении предложения товаров и услуг в рамках борьбы с инфляцией роль малого и среднего бизнеса возрастает. ООО «Пионер-Лизинг» на протяжении многих лет доказал способность эффективно управлять рисками при взаимодействии с сегментом клиентов МСП. Учитывая вышесказанное, текущий кризис открывает широкие возможности для расширения масштабов деятельности.

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

Текущие судебные споры, способные повлиять на деятельность компании: судебные споры, способные повлиять на деятельность компании, отсутствуют¹⁷.

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

Риск	Способ нивелирования
Неплатежеспособность текущих клиентов Эмитента	Данный риск устраняется благодаря самой модели лизингового бизнеса, когда приобретаемые в лизинг объекты находятся в собственности у лизингодателя. Контроль уровня первоначального взноса и качественная экспертиза предметов лизинга позволяют гарантировать сохранность вложенных средств. Наконец, страхование всех без исключения предметов лизинга обеспечивает дополнительные гарантии. Кроме того, для обеспечения сохранения финансовой устойчивости на случай реализации рисков неплатежеспособности лизингополучателей могут создаваться резервы. В 2022 году было зафиксировано ухудшение платежной дисциплины ряда лизингополучателей, что привело к прекращению договоров, изъятию предметов лизинга и последующей их реализации.
Снижение спроса и активности на российском рынке лизинговых услуг	Низкая доля лизинга в структуре инвестиций по сравнению с развитыми странами свидетельствует о значительном потенциале развития, анализ лизинговой отрасли подтверждает ее перспективность в долгосрочной перспективе. При этом грамотное позиционирование на рынке, а также расширение географии присутствия с учетом масштабов деятельности могут

¹⁶ Источник ЭкспертРА: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2022/>

¹⁷ Отсутствуют существенные судебные споры в значениях, определенных Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 N 454-П), Указанием Банка России от 11.09.2014 № 3379-У

Риск	Способ нивелирования
	<p>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.</p>
<p>Изменения в российском законодательстве, регулирующем лизинговую деятельность, и налоговом законодательстве</p>	<p>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.</p> <p>В 2022 году произошло изменение учетной политики в связи с переходом на новый федеральный стандарт бухгалтерского учета ФСБУ 25/2018 «Бухгалтерский учет аренды». Реализации рисков в связи с таким переходом не зафиксировано.</p>
<p>Развитие банковских продуктов, более привлекательных и доступных для малого и среднего бизнеса, чем финансовый лизинг</p>	<p>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.</p>
<p>Стагнация экономики</p>	<p>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.</p> <p>2022 год стал своеобразным стресс-тестированием, когда ухудшение внешних условий одновременно оказало давление на платежеспособность лизингополучателей, спровоцировало дефицит и рост стоимости предметов лизинга, а также привело к существенному росту стоимости обслуживания долга. ООО «Пионер-Лизинг» приняло необходимые меры и безупречно исполнило все текущие обязательства.</p>
<p>Усиление конкуренции на рынке</p>	<p>Негативное влияние данного риска ограничивается за счет специализации деятельности в рамках отрасли. Компания успешно функционирует в нишах предоставления услуг для малого бизнеса и физических лиц, регулярно проводит мониторинг конкурентов и непрерывно совершенствует собственный набор услуг. Кроме того в рамках холдинговой структуры обеспечивается синергия благодаря наличию собственного профучастника в лице дочернего общества «НФК-Сбережения», а также развитие иных направлений бизнеса. Таким образом, развитие осуществляется по пути создания финансового супермаркета, в рамках которого клиент может получить основной спектр финансовых услуг. Указанное обстоятельство обеспечивает серьезное преимущество перед другими игроками на рынке.</p>
<p>Риск прерывания деятельности в связи с чрезвычайными ситуациями (ЧС), чрезвычайными происшествиями (ЧП) и реализацией превентивных мер по предупреждению ЧС и ЧП</p>	<p>Многолетний опыт работы в отрасли и успешное преодоление негативного влияния внешних факторов позволил сформировать эффективную систему риск-менеджмента. В этой связи компания придерживается достаточно консервативного подхода к ведению и развитию бизнеса, обеспечивает высокий уровень ликвидности для исполнения текущих обязательств, своевременно формирует резервы на возможные потери в будущем.</p> <p>При этом в структуре долга основная часть приходится на долгосрочные обязательства, что позволяет успешно преодолевать негативные периоды в деятельности (в том числе связанные с ее краткосрочным прерыванием, приостановлением из-за внешних обстоятельств).</p>

В 2020 году в целях повышения эффективности корпоративного управления внедрена новая система управления рисками (СУР), которая позволила эффективно преодолеть неблагоприятный период, связанный с волнами пандемии Covid и геополитический кризис 2022 года. Новая СУР продолжает действовать в настоящее время и включает 3 направления:

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

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

Схема 1. Управление внутренними и внешними рисками

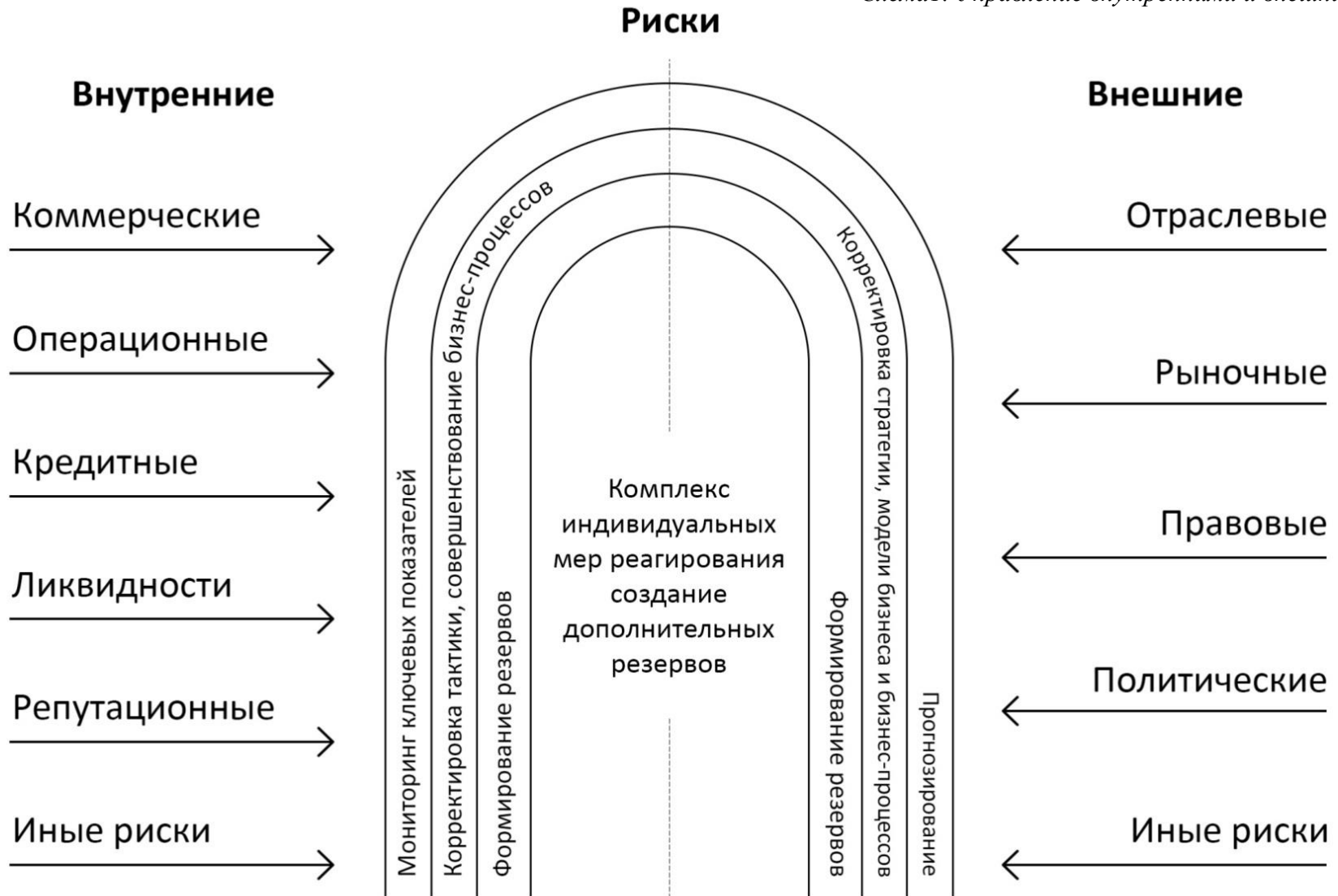


Схема 2. Описание бизнес-процессов с позиции управления рисками

