

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2021 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «Лизинговая компания «Дельта»
(полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

**биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с
централизованным учетом прав серии 001P-01, в количестве 370 000 (триста семьдесят
тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, со сроком
погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения
биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке**

**Регистрационный номер выпуска 4B02-01-00556-R-001P
Дата присвоения регистрационного номера 30.06.2021**

*(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 общества с ограниченной
ответственностью «Лизинговая компания
«Дельта»**

«___» _____ 20__ 22 г.

В.В. Герман
(подпись) (И.О. Фамилия)
М.П.

**Контактное
лицо:**

Заместитель директора по экономическим
и финансовым вопросам
(должность)

Ермолович А.В.

(фамилия, имя, отчество)

**Телефон:
Адрес
электронной
почты:**

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 в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций.

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.

Полное фирменное наименование Эмитента (на русском языке)	Общество с ограниченной ответственностью «Лизинговая компания «Дельта»
Сокращенное фирменное наименование Эмитента (на русском языке)	ООО «Лизинговая компания «Дельта»
ИНН	2463057784
ОГРН	1022402143026
Местонахождение	660049, Красноярский край, г. Красноярск, пр. Мира, д. 64, пом. 5
Дата государственной регистрации	20 мая 2002 г.

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

Краткая характеристика

Общество с ограниченной ответственностью «Лизинговая компания «Дельта» (далее Эмитент) – российская организация, осуществляющая деятельность по финансовой аренде преимущественно на территории Сибирского и Дальневосточного федерального округов. Общество создано в 2002 году. С начала 2005 года общество начало заниматься лизинговой деятельностью. Головной офис расположен в городе Красноярск, обособленные подразделения – в Кемеровской, Иркутской, Новосибирской, Амурской областях, в республиках Хакасия и Тыва, а также в Забайкальском, Хабаровском и Приморском крае.

Эмитент финансирует приобретение техники любого назначения, в том числе большегрузной, специальной, дорожно-строительной, легковой, лесозаготовительной, горнодобывающей, железнодорожных вагонов, а также производственного оборудования и недвижимости. С 2007 года Эмитент входит в состав Объединенной Лизинговой Ассоциации. Эмитент занимает лидирующие позиции на территории СФО и ДФО по финансированию приобретения грузового автотранспорта и спецтехники. Основные клиенты – строительные, транспортные, лесозаготовительные, сервисные компании и частные предприниматели Красноярского края, Кемеровской области и Хакасии, Приморского и Хабаровского краев.

История создания и ключевые этапы развития эмитента

Год	События
2002	Основание компании ООО «РОВЕР». Общество зарегистрировано Администрацией Октябрьского района г. Красноярска 20.05.2002 г. за номером 487. 21.12.2002 г. внесена запись об ООО «РОВЕР» в Единый государственный реестр юридических лиц о юридическом лице, зарегистрированном до 1 июля 2002г., и присвоен основной государственный регистрационный номер 1022402143026.
2005	Изменение наименования общества с ограниченной ответственностью «РОВЕР» на общество с ограниченной ответственностью «Лизинговая компания «Дельта» (решения участников № 6 от 25.01.2005 г.). Первая лизинговая сделка была заключена 12 мая 2005 года с ООО «Карьерная техника Комплект», сумма договора составила 237 163 руб.
2007	Вступление в Объединённую Лизинговую Ассоциацию (ОЛА). Подробнее: http://assocleasing.ru/chleny_ola
2008	Открыт филиал в Абакане. Уставный капитал: 50 млн руб.

Год	События
2009	Компания стала участником Программы поддержки малого и среднего предпринимательства Акционерного общества «Российский Банк поддержки малого и среднего предпринимательства» (АО «МСП Банк»).
2011	Ворошилов Роман Витальевич (директор) входит в состав Совета Объединённой лизинговой ассоциации. Открыты филиалы в Кемерово и Иркутске. Уставный капитал: 100 млн руб.
2012	Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило Эмитенту рейтинг финансовой устойчивости «А».
2013	Повышен рейтинг финансовой устойчивости до «А+» (Эксперт РА). Собственный капитал превысил 500 млн.р. Впервые заключены сделки с нерезидентами из Италии и Китая.
2014	Лизинговый портфель превысил 3 млрд. руб. Эмитент стал лидером рейтинга лизинговых компаний Красноярского края («Деловой квартал»)
2015	Начало сотрудничества с Министерством промышленности и торговли в реализации различных программ льготного лизинга для поддержки отечественных производителей техники, путем предоставления скидок на авансовые платежи клиентам, согласно утверждённым правилам предоставления субсидий.
2016	Компания стала уполномоченным участником Программы Фонда развития промышленности «Лизинговые проекты». Объем лизингового портфеля: 4,7 млрд руб.
2017	Компания стала участником программы льготного финансирования согласно 466 Указу Президента Республики Беларусь. Открыты филиалы в Благовещенске, Хабаровске, Владивостоке. Объем лизингового портфеля: 8,1 млрд руб.
2018	По результатам ежегодного исследования «Высшей Школы Экономики» – «Лизинг России – 2018» ООО «Лизинговая компания «Дельта» в 2018 году показала рост, поднявшись на 7-ое место с 9-ого в рейтинге российских лизинговых компаний, осуществляющих свою хозяйственную деятельность в регионах России, в Дальневосточном федеральном округе. Сумма новых договоров, заключенных с клиентами в 2018 г. составила 1 842,29 млн руб. Количество действующих договоров лизинга превысило 1 000. Объем лизингового портфеля: 9, 4 млрд руб. Объем нового бизнеса: 10,3 млрд руб. (784 сделки).
2019	Объем лизингового портфеля: 8,5 млрд руб.
2020	ООО Лизинговая компания «Дельта» приобрела два пассажирских самолета ATR-72-500 для авиакомпании «КрасАвиа». Сумма контракта составила 1,2 млрд руб. Открыт филиал в Новосибирске, а также 2 представительства – в Новокузнецке и Чите. Объем лизингового портфеля: 10,7 млрд руб.
2021	Компания стала уполномоченным участником программы Министерства сельского хозяйства, утвержденной Постановлением Правительства №1313. В рэнкинге Эксперт РА по объему нового бизнеса в РФ, компания поднялась с 36 на 34 место. Объем лизингового портфеля: 16,8 млрд руб. Объем нового бизнеса: 16,7 млрд руб. (931 сделка).

Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав:

Адрес сайта Эмитента:

Раскрытие информации на официальном сайте компании: https://www.lkdelta.ru/about-us/dokumenty_i_otchetnost

Раскрытие информации на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»):

<https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38393>

Устав эмитента размещен на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»).

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

Эмитент создал и развивает собственную рыночную нишу – предоставление лизинга микропредприятиям, малым и средним предприятиям на этапе их развития, когда они не имеют возможности пройти сложные и длительные банковские процедуры для получения кредита на получение основных средств. Эмитент, имея достаточно высокий собственный капитал, прозрачную финансовую отчетность и работающую бизнес-модель, имеет возможность получать кредитные ресурсы для финансирования приобретения предметов лизинга.

Стратегические цели

Важнейшая цель стратегии Эмитента на ближайшую перспективу – оставаться значимым и узнаваемым игроком на рынке лизинга в Сибирском Федеральном округе и на Дальнем Востоке, сохранить и укрепить доверие существующих клиентов.

Наращивание лизингового портфеля можно осуществлять посредством заключения рискованных лизинговых договоров. Но такая политика в итоге приводит к ухудшению качества портфеля, увеличению доли просроченной задолженности. Стратегия Эмитента состоит в том, чтобы повышать качество лизингового портфеля, поддерживать приемлемую диверсификацию поставщиков, кредиторов, страховщиков. Эмитент намерен привлекать и удерживать платежеспособных клиентов, приобретать достаточно ликвидные предметы лизинга, которые легко реализовать на вторичном рынке. В целях управления рисками поставлена задача не допустить доли в портфеле на одного клиента более 10%.

Для закрепления достигнутых результатов и дальнейшего развития Эмитент поставил следующие стратегические цели на период 2022-2025 гг.:

- укрепить позиции на рынке лизинговых услуг в Дальневосточном федеральном округе;
- улучшить качество анализа новых клиентов;
- повысить осведомленность о финансово-хозяйственной деятельности лизингополучателей;
- повысить эффективность реализации изъятых предметов лизинга;
- повысить эффективность повторного лизинга, т.е. последующих сделок лизинга имущества, которое было приобретено лизингодателем в связи с заключением договора лизинга, но не передано в лизинг первоначальному лизингополучателю, либо впоследствии возвращено лизингодателю, либо изъято им в связи с расторжением первоначального договора лизинга;
- оптимизировать расходы компании;
- совершенствовать систему управления рисками.

Основные направления развития компании

- выстраивание доверительных отношений с клиентами, понимание процессов, происходящих в их бизнесе, предложение сделок с оптимальными для них условиями;
- совершенствование бизнес-процессов, повышение их технологичности, прозрачности;
- повышение компетенций сотрудников для реализации более сложных и прибыльных сделок;
- повышение рентабельности бизнеса благодаря более эффективному управлению расходами и соотношением риска и доходности;
- продолжение участия в государственных программах льготного лизинга, путем заключения соглашений с министерствами, реализующими данные программы.

Факторы, обеспечивающие реализацию стратегии Эмитента

I. Диверсификация лизингового портфеля

Клиентская база Эмитента насчитывает более 2000 клиентов. Лизинговый портфель состоит из 1 948 договоров. По итогам 2021 года объем лизингового портфеля составил 16,7 млрд. руб. Портфель хорошо диверсифицирован по клиентам, предметам лизинга, отраслям. Уровень концентрации на лизингополучателях невысокий. Доля портфеля, приходящаяся на одного клиента, не превышает 3,2% от совокупного лизингового портфеля. На 10 крупнейших клиентов приходится 21,2% от совокупного лизингового портфеля. Средняя величина портфеля,

приходящаяся на одного клиента, равна 23 236 тыс. руб. Максимальная доля, приходящаяся на единую группу предметов лизинга – грузовой автотранспорт – составляет 19,23%. В период с 2022 по 2025 годы Эмитент планирует увеличивать долю отечественной техники в лизинговом портфеле. Основные клиенты по состоянию на 31.12.2021г. принадлежат к добывающей отрасли (30,6%), транспорту и услугам спецтехники (25,4%), лесная отрасль (7,5%), розничная и оптовая торговля (6,2%), дорожное строительство (6,3%). В период с 2022 по 2025 годы Эмитент планирует развивать социально значимые проекты городского, регионального, федерального масштабов.

Большая часть портфеля (69,5%) приходится на Сибирский федеральный округ, 24,8% на Дальневосточный федеральный округ. Таким образом, 94,2% лизингового портфеля приходится на два федеральных округа.

Доля просроченной задолженности в лизинговом портфеле незначительна. На 31 декабря 2021 года эта доля не превышает 5%.

II. Собственный капитал и диверсификация кредитного портфеля

Уставный капитал Эмитента по состоянию на 31.12.2021 г. составляет 100 млн руб. Собственный капитал Эмитента непрерывно увеличивался за счет накопленной нераспределенной прибыли. На 31 декабря 2021 года величина собственного капитала составила 2 071,5 млн руб. Коэффициент автономии в 2021 году составляет 0,13.

Кредитный портфель состоит из 330 договоров с 10 банками. Крупнейший кредитор – банк ВТБ. Его доля в совокупном кредитном портфеле составляет 25,5%. Доля пяти крупнейших кредиторов составляет 79,6%. Эмитент привлекает кредитные ресурсы на продолжительное время – на срок от 2 до 5 лет. Средний срок кредита по состоянию на 1 января 2022 года – 2,1 лет.

Основными кредиторами компании выступают:

- ВТБ – 25,5%
- Альфа-Банк – 14%
- ФК Банк Открытие – 20%
- МОСКОВСКИЙ ОБЛАСТНОЙ БАНК – 10,9%
- БАНК ЗЕНИТ – 9,3%

Эмитент планирует сохранить сотрудничество со всеми банками, которые присутствуют в действующем кредитном портфеле, не допуская доли крупнейшего банка более 40%.

Одной из основных задач в работе с банками выступает рефинансирование дорогих кредитов по низкой ставке, а также работа над приведением ковенантного пакета к единым стандартам.

III. Облигации, как источник фондирования и инструмент его диверсификации

Размещение облигаций позволило еще больше увеличить диверсификацию источников фондирования, привлечь дополнительные финансовые ресурсы для наращивания лизингового портфеля и увеличения объемов нового бизнеса. Размещение облигационных займов снижает зависимость от банковского финансирования, дает возможность получить долгосрочное финансирование для реализации крупных долгосрочных проектов.

IV. Диверсификация поставщиков

Уровень концентрации на поставщиках оборудования низкий. Основными поставщиками являются официальные дилеры и производители автотранспортной техники, самоходной техники различного функционального назначения, оборудования. Большая часть техники российского производства.

Крупнейшие поставщики Эмитента за 2021 год:

- ООО «Восточная техника»;
- АО «ТД Белаз»;
- ООО «ТехМашЮнит»;
- ООО «Тяжелые сибирские машины»;
- ООО «ЦТП Б-24»;
- ООО «Ферронордик Машины».

Каждый поставщик проходит тщательную проверку службой безопасности Эмитента, что позволяет удостовериться в его компетенции во избежание мошеннических сделок, а также проверку отделом логистики предмета лизинга в части цены, репутации поставщика, гарантийных обязательств, порядка оплаты поставщику по договору поставки.

V. Надежные страховые компании

Эмитент страхует предметы лизинга от угона, ущерба, конструктивной гибели в ведущих страховых компаниях с хорошими рейтингами: СПАО «Ингосстрах», АО «СОГАЗ», ООО СК «Согласие», ОАО «АльфаСтрахование», САО «Военно-страховая компания». Основной страховой компанией выступает СПАО «Ингосстрах». Ее доля в портфеле застрахованного имущества по состоянию на 31.12.2021 г. – 49,7%. Застрахованы все предметы лизинга. Страховая сумма составляет 24,6 млрд руб.

VI. Законтрактованность

Особенность лизингового бизнеса в том, что договоры заключаются на длительный срок. Срок договоров лизинга Эмитента от 12 до 60 месяцев. Средний срок – 29 мес. Платежи по договорам лизинга осуществляются ежемесячно. Поэтому даже в случае сокращения спроса на лизинговые услуги, Эмитент продолжит получать лизинговые платежи по заключенным лизинговым договорам. К тому же, значительная часть действующих лизингополучателей продолжают пользоваться услугами Эмитента, заключают новые лизинговые договоры.

VII. Рыночные позиции

Эмитент осуществляет деятельность преимущественно в Сибирском и Дальневосточном федеральном округах, имеет 7 филиалов. Головной офис расположен в г. Красноярске, обособленные подразделения – в Республике Хакасия, в Иркутской, Амурской, Новосибирской и Кемеровской областях, Приморском, Забайкальском и Хабаровском крае.

VIII. Опыт работы и высокая репутация Эмитента

Эмитент успешно работает на рынке лизинга более 16 лет, входит в Объединенную Лизинговую Ассоциацию. С 2005 года Эмитент заключил договоров лизинга на сумму более 69 млрд руб., профинансировал 5 600 сделок. Число клиентов в лизинговом портфеле составляет более 2240. Эмитент и его команда топ-менеджеров за период своей работы в отрасли заработали репутацию открытой, надежной и устойчивой компании.

IX. Применение современных информационных технологий

Актуальная тенденция на рынке лизинга – повышение автоматизации и оптимизации бизнес-процессов, развитие онлайн-сервисов, удаленной работы с клиентами, подписание договоров и документов удаленно с использованием цифровой подписи. Эффективность и востребованность цифровых технологий на финансовом рынке демонстрирует их широкое применение банковским сектором. Диджитализация упрощает процесс обслуживания, повышает качество взаимодействия с клиентами, сокращает издержки и позволяет снизить цены на финансовые услуги. Задачи Эмитента в области развития цифровых-технологий:

- внедрение электронного документооборота с клиентами и поставщиками;
- создание личного кабинета на сайте;
- создание коробочного продукта для быстрого принятия решения по сделкам.

X. Трёхуровневая система риск-менеджмента

Система риск-менеджмента Эмитента представлена тремя функциональными уровнями:

- первый уровень – совет директоров;
- второй уровень – кредитный комитет, дебиторский комитет, директор общества;
- третий уровень – структурно-функциональные подразделения.

Планы развития деятельность Эмитента

Эмитент имеет четкие долгосрочные планы и программу развития на ближайшие несколько лет с учетом состояния экономики.

По мнению руководства основные задачи развития Эмитента на ближайшие годы:

- наращивание совокупного портфеля договоров финансовой аренды путем увеличения количества и размера лизинговых сделок;
- расширение перечня предоставляемых услуг;
- наращивание клиентской базы.

Перспективы развития компании определяются следующими факторами:

- соблюдение принципов легальности, открытости и прозрачности деятельности;
- расширение клиентской базы, в том числе за счет выхода на новые рынки и расширение номенклатуры имущества, передаваемого в лизинг;
- диверсификация источников финансирования, привлечение кредитных ресурсов на продолжительное время, достижение преимуществ в результате доступа к финансированию с низкими процентными ставками;
- наращивание собственного капитала компании;
- совершенствование системы мониторинга проектов;
- упор на социально значимые проекты городского, регионального и федерального масштабов.

В таблице, представленной ниже приведены фактически достигнутые по итогам 2020-21 гг. и планируемые на период до 2025 года основные операционные показатели Эмитента.

Таблица 1. План основных операционных и финансовых результатов на 2022-2025 гг.

Наименование показателя	Ед. изм.	2020	2021	2022	2023	2024	2025
		Факт	Факт	План	План	План	План
Количество заключенных договоров лизинга	шт.	764	931	932	927	925	920
Сумма заключенных договоров лизинга	млн руб.	10 321	16 694	18 500	18 285	18 496	18 364
Средний срок договора лизинга	мес.	28	29	29	29	29	29
Количество клиентов	клиентов	640	738	705	725	732	729
Объем лизингового портфеля на конец года	млн руб.	10 734	16 753	17 268	16 499	17 032	17 427
Объем нового бизнеса (стоимость имущества)	млн руб.	8 754	13 718	14 324	14 379	15 136	15 164
Объем авансовых платежей	млн руб.	1 748	2 279	1 862	1 862	1 862	1 862
Средняя сумма сделки	тыс. руб.	12 735	18 143	19 850	19 725	19 995	19 961
Объем профинансированных средств	млн руб.	6 587	9 543	11 459	11 503	12 109	12 131
Объем полученных лизинговых платежей	млн руб.	7 901	8 430	13 787	12 350	9 705	8 765
Выручка от основной деятельности	млн руб.	7 475	8 734	9 600	12 158	13 256	13 532
Себестоимость	млн руб.	6 440	7 371	7 677	10 200	10 605	10 826
Управленческие расходы	млн руб.	159	207	206	216	220	210
Проценты к уплате	млн руб.	472	730	1195	985	835	798
Прибыль (убыток) до налогообложения	млн руб.	588	597	689	674	721	742
Чистая прибыль	млн руб.	468	475	548	536	574	590

Эмитент в 2022-2025 гг. планирует дальнейшую диверсификацию портфеля в разрезе производителей предметов лизинга.

Таблица 2. План новых лизинговых сделок

Наименование показателя	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Факт	Факт	План	План	План	План
Средняя стоимость предмета лизинга в тыс. руб.						
Легковые машины	2 283	3 316	7 301	7 768	8 545	9 399
Грузовые машины	5 328	6 283	8 841	9 289	10 218	11 240
Прицепы	2 613	2 838	4 850	5 420	5 962	6 558
Спецтехника	10 096	16 046	19 015	19 918	21 541	21 965
Оборудование	3 398	4 093	6 093	7 512	8 263	8 865
Кол-во приобретаемых предметов лизинга в месяц в ед.						
Легковые машины	14	18	15	16	15	20
Грузовые машины	21	31	18	15	13	12
Прицепы	18	16	13	12	15	16
Спецтехника	47	62	42	38	35	32
Оборудование	19	22	12	15	19	15
Ставка банковского процента в %	8,99%	9,73%	17,10%	20,20%	17,10%	15,00%
Итого покупка предметов лизинга в мес. в тыс. руб.	729 957	1 017 227	1 203 449	1 198 224	1 261 365	1 263 651

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

Наиболее значительный рост рынка лизинга наблюдался в период с 2010 по 2014 годы. Затем произошел значительный спад, но начиная с 2017 года рынок лизинга снова начал быстро расти.

Согласно итогам оценки 2021 года рейтингового агентства «Эксперт РА», объем нового бизнеса в 2021 году составил 2,3 трлн руб., рост рынка по отношению к прошлогодним показателям – 62%. В 2020 году объем нового бизнеса составлял 1,4 трлн руб. Увеличение объема нового бизнеса в основном произошло за счет роста в розничном сегменте: автолизинг, лизинг строительной техники. Это во многом было обусловлено дефицитом автомобилей в 2021-м и повышения их стоимости, а также реализацией крупных инфраструктурных проектов.

Динамика рынка лизинга в последние годы дает основания полагать, что в ближайшей перспективе рынок лизинга продолжит рост. Росту рынка должны способствовать Нацпроекты 2019–2024, принятые правительством России в 2018 году, которые предусматривают комплексный план по развитию инфраструктуры, строительство дорог, жилья, городской среды. В реализации нацпроектов будет задействовано множество подрядчиков, которые нуждаются в дорожной и строительной технике, оборудовании, транспортных средствах. Часть этих подрядчиков будет брать оборудование в лизинг¹. Кроме того, государственные программы субсидирования делают лизинг более привлекательным для лизингополучателей.

Согласно Росстату, общая стоимость договоров финансового лизинга в России в 2020 году составила 2,45 трлн руб. Подробная статистика по договорам финансового лизинга показана в таблице 3. Наиболее значительным сегментом рынка лизинга является лизинг транспортных средств. По итогам 2020 года доля лизинга транспортных средств составила 79,6%. Крупнейшими сегментами российского рынка лизинга являются лизинг автомобилей, судов, машин и оборудования.

¹ РБК: <https://plus.rbc.ru/news/603668f87a8aa990a01160b6>

Таблица 3. Общая стоимость договоров финансового лизинга, заключенных организациями, осуществляющими деятельность в сфере финансового лизинга в Российской Федерации в фактически действовавших ценах, млрд руб.

Наименование показателя	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Общая стоимость договоров финансового лизинга, в том числе:	778	893	1 028	503	744	1 141	1 466	1 655	2 451
зданий (кроме жилых) и сооружений	13	10	27	16	8	6	19	79	13
машин и оборудования	262	253	258	156	218	277	311	404	487
из них компьютеров и компьютерных сетей	0,9	1,5	7,3	2,3	3,0	4,5	1,6	1,9	9
транспортных средств, из них:	500	628	741	330	518	856	1 136	1 172	1 951
автомобилей (включая автобусы и троллейбусы)	179	253	299	212	271	403	517	632	823
судов	11	19	11	10	47	50	55	102	818
ж/д транспортных средств	293	221	349	49	150	229	375	258	185
аппаратов летательных воздушных	17	134	75	33	38	124	86	68	29
рабочего, продуктивного и племенного стада	3,1	1,7	2,1	1,5	0,7	1,7	0,7	0,0	0

Источник: Росстат. <https://fedstat.ru/indicator/59778>

Согласно данным подкомитета Торгово-промышленной палаты РФ по лизингу, в 2021 году 480 компаний опубликовали в Федресурсе сведения о заключении лизингового договора (на 15% меньше, чем в предыдущем году). Было заключено 410 415 договоров лизинга (на 38% больше, чем в предыдущем году). Количество лизингополучателей по заключенным договорам – 65 544. Передано в лизинг 564 681 предметов лизинга (на 44% больше, чем в предыдущем году).

Среди переданных в лизинг предметов лизинга:

автотранспорт – 46,65%;
высокотехнологичное оборудование – 14,40%;
спецтехника – 5,11%;
остальное оборудование – 33,84%.

Количество предметов лизинга в разрезе регионов:

Москва – 60%;
Московской область – 19%;
Санкт-Петербург – 7%;
остальные регионы – 16%.

(Источник : <https://www.tpprf-leasing.ru/workdir/files/04/statistika-lizing-2016-2021.pdf>)

Лизинговые компании классифицируют по различным основаниям. По структуре собственности выделяют:

- государственные;
- связанные с банками;
- кэптивные (принадлежащие группе компаний и обслуживающей интересы только этой группы);
- независимые.

Наибольшую долю рынка занимают государственные (ГТЛК, «ВЭБ-лизинг») и банковские дочерние компании («Сбербанк-Лизинг», «ВТБ-Лизинг», «Альфа-Лизинг», «Газпромбанк-Лизинг», «Райффайзен-Лизинг»). Примеры кэптивных лизинговых компаний – «Сименс Финанс», «КАМАЗ-Лизинг». Они занимаются лизингом продукции, выпускаемой материнской компанией, обслуживают интересы своей финансово-промышленной группы.

Конкурентные преимущества «околобанковских» лизинговых компаний – быстрое принятие решений, сниженная ставка, более продолжительные сроки лизинга, активное применение информационных технологий. Конкурентные преимущества независимых компаний для клиентов – более гибкие условия по сумме, срокам договоров, графику платежей.

По типу бизнеса выделяют два типа лизинговых компаний:

- монолайнеры (узкоспециализированные компании, ведущие деятельность только в одном сегменте бизнеса, например, автолизинг);
- универсальные (охватывают все сегменты лизингового бизнеса).

Лидерами рынка являются госкомпании: «Сбербанк Лизинг», ГТЛК, ВТБ лизинг. В таблице 4 показан топ 10 лизинговых компаний России по объему лизингового портфеля по итогам 2021 года, в таблице 5 топ 10 по объемам нового бизнеса по итогам 2021 года.

Таблица 4. Топ 10 лизинговых компаний России по новому бизнесу по итогам 2021 года

Место по новому бизнесу	Наименование ЛК	Объем нового бизнеса по итогам 2021 г, млн. руб.
1	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	250 111
2	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	227 420
3	«ВТБ Лизинг»	196 227
4	«ЛК «Европлан»	151 963
5	Государственная транспортная лизинговая компания	127 608
6	«Альфа-Лизинг» (ГК)	120 605
7	«ПСБ Лизинг»	105 706
8	«РЕСО-Лизинг»	91 908
9	«Балтийский лизинг» (ГК)	91 895
10	«Сименс Финанс»	78 145
...	...	...
34	Лизинговая компания «Дельта»	11 432

Источник: <https://www.raexpert.ru/rankingtable/leasing/2021/main/>

В таблице 5 показан ТОП-15 компаний по объему нового бизнеса в Сибирском федеральном округе по объему нового бизнеса по итогам 2020 года. Эмитент занимает 8 место в рэнкинге. В таблице 6 показан ТОП-15 компаний по объему нового бизнеса в Дальневосточном федеральном округе по объему нового бизнеса по итогам 2020 года. Эмитент занимал 9 место в рэнкинге.

Таблица 5. Рэнкинг лизинговых компаний в Сибирском федеральном округе по объему нового бизнеса по итогам 2021 года

Место	Наименование ЛК	ИНН компании	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за 2021 г, млн. руб.
1	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	7707009586	47 425
2	«Альфа-Лизинг» (ГК)	7728169439	24 927
3	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	7728294503	21 589
4	«Сименс Финанс»	2536247123	20 056
5	«ВТБ Лизинг»	7709378229	16 634
6	«Балтийский лизинг» (ГК)	7812022787	12 458
7	«РЕСО-Лизинг»	7709431786	8 441
8	Лизинговая компания «Дельта»	2463057784	7 686
9	«КузбассФинансЛизинг»	4221020838	7 400
10	«ТаймЛизинг»	2536167439	5 507
11	«КОНТРОЛ лизинг»	7805485840	4 923
12	«РАФТ ЛИЗИНГ»	3805703273	4 426
13	«Интерлизинг»	7802131219	4 153
14	«Джон Дир Файнэншл»	7728772647	3 970
15	Государственная транспортная лизинговая компания	7720261827	3 679

Источник: <https://www.raexpert.ru/rankingtable/leasing/2021/3/tab09/>

Таблица 6. Рэнкинг лизинговых компаний в Дальневосточном федеральном округе по объему нового бизнеса по итогам 2021 года

Место	Наименование ЛК	ИНН компании	Объем нового бизнеса (стоимости имущества) за 2021 г, млн руб.
1	Универсальная лизинговая компания	2721084628	17 359
2	«СБЕРБАНК ЛИЗИНГ» (ГК)	7707009586	13 704
3	«ТаймЛизинг»	2536167439	7 374
4	«Комацу БОТЛ Финанс СНГ»	7704638579	7 287
5	«Сименс Финанс»	2536247123	7 210
6	«Альфа-Лизинг» (ГК)	7728169439	5 882
7	«Газпромбанк Лизинг» (ГК)	7728294503	4 245
8	«Балтийский лизинг» (ГК)	7812022787	4 032
9	Лизинговая компания «Дельта»	2463057784	2 828
10	«ВТБ Лизинг»	7709378229	2 099
11	«РЕСО-Лизинг»	7709431786	1 890
12	«Райффайзен-Лизинг»	7702278747	1 505
13	«Росагролизинг»	7704221591	1 437
14	Государственная транспортная лизинговая компания	7720261827	1 261
15	ГК «ДЛЛ Лизинг»	7710443169	948

Источник: <https://www.raexpert.ru/rankingtable/leasing/2021/3/tab10/>

ООО «Лизинговая компания «Дельта» относится к категории универсальных и независимых лизинговых компаний. Дополнительные услуги по договорам лизинга включают страхование, монтаж, ремонт, техническое обслуживание и прочее.

Эмитент специализируется на лизинге спецтехники и автотранспорта. При этом лизинговый портфель хорошо диверсифицирован по видам предметов лизинга, по отраслям и по размерам бизнеса. 94,4% лизингового портфеля приходится на Сибирский и Дальневосточный федеральные округа.

Основными клиентами Эмитента являются организации, работающие в сфере транспортных услуг, добычи полезных ископаемых (в т.ч. компании, оказывающие услуги добывающим компаниям), в лесозаготовительной отрасли, сельскохозяйственные предприятия.

Крупнейшими клиентами Эмитента по сумме договоров финансового лизинга по итогам 2021 года являются известные компании:

- ООО «ГазИнформПласт»;
- ООО «Старый ключ ТЛК»;
- ООО «СпецТрансСервис»;
- ООО «Сервис Плюс»;
- ООО «Сибавтотранст».

Основными поставщиками являются дилеры и производители автотранспортной техники, самоходной техники различного функционального назначения и российские производители оборудования. Эмитент также сдает в лизинг оборудование и технику производителей ближнего и дальнего зарубежья. Крупнейшие поставщики Эмитента: ООО «Восточная техника», АО «ТД Белаз», ООО «ТехМашЮнит», ООО «Тяжелые сибирские машины», ООО «ЦТП Б-24», ООО «Ферронордик Машины».

Конкуренты Эмитента

Основными конкурентами Эмитента в Сибирском регионе являются следующие лизинговые компании: Сименс Финанс, Балтийский лизинг, Сбербанк Лизинг.

Для лизингополучателей наибольшее значение имеет ставка процента по договорам лизинга. Но лизинговые компании в конкуренции за клиентов используют не только уровень процентной ставки, но также сумму договора, размер авансового платежа, комиссию за рассмотрение сделки, срок одобрения сделок, структуру и срок лизинга, индивидуальный гибкий график лизинговых платежей, удобный для клиента, дополнительные услуги, качество взаимодействия с клиентом.

Таблица 7. Описание основных конкурентов Эмитента, действующих в Сибирском и Дальневосточном федеральных округах

Наименование, адрес	Описание
АО «Сбербанк Лизинг» https://www.sberleasing.ru/	Компания присутствует во всех регионах страны и входит в крупнейшую банковскую группу Сбербанк Текущий портфель компании по России составляет 816 742 млн руб. Компания занимает 2 место в России по новому бизнесу (стоимости имущества) на 01.01.2021 г. и 2 место по текущему портфелю на 01.01.2021 г. на основании рэнкинга «Эксперт РА».
ООО «Сименс Финанс» https://new.siemens.com/ru/ru/produkty/finansy.html	Универсальная лизинговая компания с иностранными инвестициями, дочерняя компания «Siemens». Региональная сеть включает 24 офиса. Текущий портфель компании по России составляет 115 879 млн руб. Компания занимает 8 место в России по новому бизнесу (стоимости имущества) и 8 место по текущему портфелю на 01.01.2021 г. на основании рэнкинга «Эксперт РА». По итогам 2019 года компания занимает 3 место по объему нового бизнеса в Сибирском федеральном округе (11 178 млн руб.) и 3 место в Дальневосточном федеральном округе (5 075 млн руб.).
АО «ЛК «Европлан»» https://europplan.ru/	Компания была создана в 1999 году. Региональная сеть насчитывает 79 офисов. Текущий портфель компании по России составляет 134 938 млн руб. Компания занимает 5 место в России по новому бизнесу (стоимости имущества) и 7 место по текущему портфелю на 01.01.2021 г. на основании рэнкинга «Эксперт РА». По итогам 2019 года компания занимает 4 место по объему нового бизнеса в Сибирском федеральном округе (8 346 млн руб.) и 9 место в Дальневосточном федеральном округе (1 583 млн руб.).
АО «Газпромбанк Лизинг» https://gpbl.ru/	Компания образована в 2003 г., входит в Группу Газпромбанка. Региональная сеть насчитывает 24 филиала и свыше 350 точек продаж. Текущий портфель компании по России составляет 292 062 млн руб. Компания занимает 4 место в России по новому бизнесу (стоимости имущества) и 4 место по текущему портфелю на 01.01.2021 г. на основании рэнкинга «Эксперт РА».
«Балтийский Лизинг» https://baltlease.ru/	Компания образована в 1990 году. Региональная сеть организации насчитывает 75 филиалов по всей России. Текущий портфель компании по России составляет 80 568 млн руб. Компания занимает 7 место в России по новому бизнесу (стоимости имущества) и 11 место по текущему портфелю на 01.01.2021 г. на основании рэнкинга «Эксперт РА».
АО «Универсальная лизинговая компания» https://www.ulk.ru/	Компания образована в 2001 году. Занимает первое место в Дальневосточном федеральном округе по объему нового бизнеса. Текущий портфель компании по России составляет 24 627 млн руб. Компания занимает 17 место в России по новому бизнесу (стоимости имущества) и 20 место по текущему портфелю на 01.01.2021 г. На основании рэнкинга «Эксперт РА».

Источник: <https://www.raexpert.ru/rankingtable/leasing/2021/main/>

Сильные и слабые стороны, возможности и угрозы для Эмитента

Таблица 8. SWOT-анализ Эмитента

Сильные стороны	Слабые стороны
Лидирующие позиции в регионах присутствия. Эмитент имеет развитую сеть филиалов: в Кемеровской, Иркутской, Амурской областях, Хабаровском и Приморском краях, а также в республиках Хакасия и Тыва.	Ограниченные конкурентные позиции: в масштабах российского лизингового рынка объем бизнеса Эмитента невелик: примерно 0,2% рынка по объемам лизингового портфеля.
Удобные условия обслуживания лизингополучателей: короткие сроки подготовки сделки, низкая стоимость лизинговой услуги, отсутствие комиссии за рассмотрение сделки, структурирование сложных сделок.	Отсутствие отчетности по МСФО затрудняет оценку качества активов и финансового положения компании
Наличие большого количества долгосрочных договоров, которые с высокой вероятностью обеспечивают получение доходов в ближайшие годы.	Концентрация бизнеса в Сибирском и Дальневосточном федеральном округах указывают на подверженность Эмитента региональному риску.
Адекватная диверсификация лизингового портфеля по предметам лизинга, отраслевой принадлежности лизингополучателей и по размерам бизнеса. Максимальная доля, приходящаяся на единую группу предметов лизинга – грузовой автотранспорт – составляет 19,2%. В структуре лизингового портфеля наибольшую долю занимают спецтехника и	

автотранспорт, которые представляют стабильный и перспективный сегмент лизингового рынка. Эмитент работает как с крупным, так и со средним и малым бизнесом. Более половины лизингового портфеля приходится на малый бизнес.	
Хорошая диверсификация поставщиков. Эмитент активно развивает партнерские отношения с ведущими поставщиками транспортных средств и оборудования.	
Диверсификация кредиторов. Эмитент получает кредиты от 11 крупных банков. Доля самого крупного кредитора не превышает 40%. На 5 крупнейших кредиторов приходится 84% заемных средств.	
Страхование в компаниях с хорошими рейтингами. Эмитент страхует имущество, передаваемое в лизинг, от угона, ущерба, конструктивной гибели в ведущих страховых компаниях: СПАО «Ингосстрах», АО «СОГАЗ», ООО СК «Согласие», ОАО «АльфаСтрахование», САО «Военно-страховая компания».	
Продвинутая трехуровневая система риск-менеджмента. Эмитент разработал политику компании в области риск-менеджмента, определил функции органов управления и структурных подразделений по управлению рисками, применяет внутреннее положение о риск-менеджменте	
Возможности	Угрозы
Ожидаемый рост спроса на лизинговые услуги, стимулируемый реализацией Национальных проектов 2019-2024 гг.	Подверженность изменениям экономической конъюнктуры, зависимость от инвестиционной активности бизнеса, состояния и развития отраслей экономики, к которым принадлежат лизингополучателя
Размещение облигаций, рассматриваемое в рамках настоящего инвестиционного меморандума, позволит увеличить объемы нового бизнеса и нарастить лизинговый портфель.	Появление на территории деятельности Эмитента сильного конкурента, имеющего доступ к дешевым источникам финансирования.
Реформа лизинговой отрасли, проведение которой намечено в ближайшее время, должна привести к консолидации рынка и вытеснению с рынка мелких лизинговых компаний, не удовлетворяющих минимальным требованиям к капиталу и не способных привлечь банковское финансирование. В результате клиенты вытесненных с рынка мелких лизинговых компаний вынуждены будут обратиться к услугам крупных лизинговых компаний. В этих условиях Эмитент также сможет увеличить число клиентов и количество лизинговых договоров.	
У Эмитента имеется значительный потенциал расширения географии деятельности, увеличения доли рынка в других регионах, помимо Сибирского и Дальневосточного федеральных округов.	

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

Эмитент не входит в группу компаний. Дочерние общества отсутствуют. Совместные предприятия и партнерства отсутствуют. Подконтрольные организации Эмитента, имеющие для него существенное значение, отсутствуют.

Головной офис Эмитента расположен в городе Красноярск. Сведения о филиалах и представительствах представлены в следующей таблице.

Таблица 9. Сведения о филиалах и представительствах

Наименование филиала / представительства	Адрес, телефон	Дата официального открытия	Руководитель
Филиал по республикам Хакасия и Тыва	г. Абакан, ул. Щетинкина, д. 73 тел.: +7 (3902) 346-868, 8-800-775-83-05	18.02.2008	Болычев Дмитрий Иванович

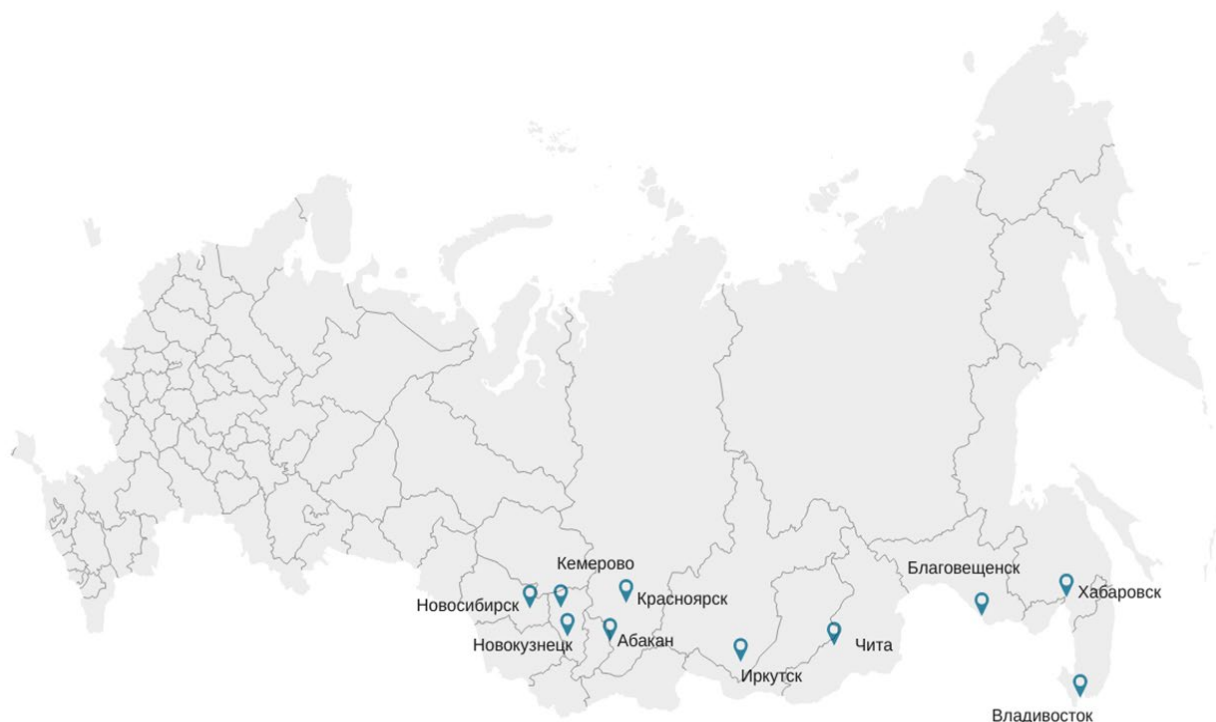
Таблица 9. Сведения о филиалах и представительствах

Наименование филиала / представительства	Адрес, телефон	Дата официального открытия	Руководитель
Филиал в г. Кемерово	г. Кемерово, ул. Терешковой, д. 49 литер А, оф. 103, 104 тел.: +7 (3842) 313-698, 318-002, 8-800-775-83-05	20.07.2011	Петерс Александр Иванович
Филиал в г. Иркутске	г. Иркутск, ул. Байкальская, д. 280/1, 2 этаж тел.: +7 (3952) 23-88-68	29.11.2011	Арбатский Павел Алексеевич
Филиал в г. Благовещенске	г. Благовещенск, ул. Островского, д. 65 тел.: + 7 (914) 559-25-05, +7 (4162) 490-001	23.08.2017	Удодова Ирина Викторовна
Филиал в г. Хабаровске	г. Хабаровск, ул. Комсомольская, д. 79, оф. 208 тел.: +7 (4212) 90-90-19	23.08.2017	Микушов Виталий Николаевич
Филиал в г. Владивостоке	г. Владивосток, пр-кт 100-летия Владивостока, д. 155, оф. 411 тел.: +7 (4232) 464-608, +7 (951) 007-01-74	23.08.2017	Хворостов Михаил Юрьевич
Филиал в г. Новосибирске	г. Новосибирск, ул. Добролюбова, д. 2а, оф. 320 тел.: +7 (913) 470-73-79	18.06.2020	Чубко Михаил Александрович

Филиалы не являются юридическими лицами. Филиалы осуществляют деятельность от имени Эмитента. Эмитент наделяет их имуществом, необходимым для решения поставленных перед ними задач. Руководители филиалов назначаются Эмитентом и действуют на основании доверенности.

Кроме того, Эмитент имеет офисы (не филиалы) в городах Чита и Новокузнецк.

Рисунок 1. Филиалы и офисы Эмитента на карте РФ



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

Структура участников Эмитента

Учредители Эмитента: Герман Василий Викторович (90,1% УК). Уставный капитал – 100 000 000 рублей. Уставный капитал оплачен в полном объеме, доли не отчуждались и не закладывались. Конечный бенефициар – Герман Василий Викторович.

Сведения об органах управления Эмитента

Высший орган управления Эмитента – общее собрание участников. Очередное общее собрание участников проводится один раз в год не позднее, чем через 4 месяца после окончания финансового года. Общее собрание участников определяет основные направления деятельности общества, принимает решение об участии в ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций.

Полномочия членов Совета директоров прекращены досрочно протоколом общего собрания участников (Протокол ОСУ № 163 от 17.12.2021г.). В случае необходимости, по вопросам, отнесенным к компетенции СД, решения будут приниматься общим собранием участников общества в соответствии с требованиями закона и устава, что не влечет никаких правовых рисков и соответствует действующему законодательству и внутренним документам Общества.

Единоличным исполнительным органом Общества является директор. Осуществляет руководство текущей деятельностью. Подотчетен общему собранию. Должность директора занимает Герман Василий Викторович.

Контрольный орган общества – ревизионная комиссия.

Сведения о руководстве Эмитента

В состав ключевых руководителей Эмитента входят следующие лица:

ФИО / Должность	Опыт работы по профилю	Образование	Биография, предыдущие места работы за последние 5 лет
Герман Василий Викторович Контролирующий учредитель общества, Директор	16	Образование высшее: Красноярский государственный университет, квалификация «Экономист по специальности «Финансы и кредит», год окончания: 1997 г.	2007 г. – 2021 – директор по стратегическим вопросам, с декабря 2021 – настоящее время - Директор ООО «Лизинговая компания «Дельта». Учредитель ООО «Лизинговая компания «Дельта»
Дербин Марина Николаевна Директор по общим вопросам	5	Образование высшее: Сибирский Федеральный Университет, квалификация «Архитектор» по специальности «Архитектура», год окончания: 2008 г.	2016 г. – настоящее время – директор по общим вопросам ООО «Лизинговая компания «Дельта»;
Солодилов Максим Анатольевич Директор по развитию	10	Образование высшее: Красноярский государственный университет, квалификация «Менеджер» по специальности «Менеджмент», год окончания: 1997 г.	2011 г. – настоящее время - директор по развитию ООО «Лизинговая компания «Дельта»

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

Эмитент имеет рейтинг кредитоспособности лизинговой компании по национальной шкале, присвоенный кредитным рейтинговым агентством «Эксперт РА». Рейтинг оценивает способность компании своевременно и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства перед кредиторами.

Таблица 10. Кредитный рейтинг

Таблица 10. Кредитный рейтинг

1	Описание кредитного рейтинга	
1.1.	Объект присвоения кредитного рейтинга (эмитент, ценные бумаги эмитента)	Эмитент
1.2.	Значение кредитного рейтинга на дату утверждения настоящего инвестиционного меморандума	ruBBB-, прогноз – стабильный
1.3.	Последняя дата присвоения кредитного рейтинга	02.12.2021
1.4.	Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга	https://raexpert.ru/releases/2021/dec02c
2	Информация об организации, присвоившей кредитный рейтинг	
2.1.	Полное фирменное наименование	Акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»
2.2.	Сокращенное фирменное наименование	АО «Эксперт РА»
2.3.	ОГРН	1037700071628
2.4.	Юридический адрес	109240, г. Москва, Николоямская ул., д. 13, стр. 2, эт/пом/ком 7/1/13
2.5.	Фактический (почтовый) адрес	109240, г. Москва, Николоямская ул., д. 13, стр. 2
2.6.	Сайт	https://raexpert.ru/

Таблица 11. История изменения значений кредитного рейтинга

Дата	Рейтинг	Прогноз
02.12.2021	ruBBB-	Стабильный
16.12.2020	ruBBB-	Стабильный
23.12.2019	ruBBB-	Стабильный
21.11.2017	отозван	-
16.06.2017	ruBBB+	Стабильный
18.10.2016	A+ (III)	Стабильный
22.10.2015	A+ (III)	Стабильный
13.11.2014	A+ (III)	Стабильный
07.11.2013	A+ (III)	Стабильный
16.11.2012	A (I)	Позитивный

Источник: данные рейтингового агентства «Эксперт РА»
https://raexpert.ru/database/companies/leas_com_delta

В июне 2017 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» изменило методологию присвоения рейтинга. Значение A+(III) по ранее применявшейся шкале соответствует значению ruBBB+ по действующей шкале.

Решение об отзыве рейтинга без подтверждения в ноябре 2017 г. принято в связи с истечением срока действия рейтинга.

1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ (информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ).

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.

Согласно справочнику кодов общероссийского классификатора видов экономической деятельности, основным видом деятельности Эмитента является «Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)» (ОКВЭД 64.91).

В таблице, представленной ниже приводятся данные отчета о финансовых результатах Эмитента (Форма №2 РСБУ) за период с 2019 по 2021 год.

Таблица 12. Отчет о финансовых результатах (форма №2 РСБУ) в тыс. руб.

№ п/п	Наименование показателя	Код	2019	2020	2021
1	Выручка	2110	6 233 677	7 475 015	8 733 617
2	Себестоимость продаж	2120	(5 049 404)	(6 440 391)	(7 371 086)
3	Валовая прибыль (убыток)	2100	1 184 273	1 034 624	1 362 531
4	Коммерческие расходы	2210	0	0	(4 457)
5	Управленческие расходы	2220	(147 129)	(159 280)	(207 071)
6	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 037 144	875 344	1 151 003
7	Доходы от участия в других организациях	2310	0	0	0
8	Проценты к получению	2320	59 952	30 697	58 155
9	Проценты к уплате	2330	(538 548)	(471 960)	(730 479)
10	Прочие доходы	2340	287 931	467 087	216 380
11	Прочие расходы	2350	(178 220)	(313 641)	(98 460)
12	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	668 259	587 527	596 599
13	Текущий налог на прибыль	2410	(132 525)	(119 694)	(121 709)
14	в т.ч. текущий налог на прибыль	2411	(129 364)	(60 209)	(159 268)
15	отложенный налог на прибыль	2412	(3 161)	(59 485)	37 559
16	Прочее	2460	0	0	0
17	Чистая прибыль (убыток)	2400	535 734	467 833	474 890

Выручка за 2021 год больше аналогичного показателя за 2020 год на 16,8% или 1 258 602 тыс. рублей. Чистая прибыль за 2021 год больше аналогичного показателя за 2020 год на 1,5% или 7 507 тыс. рублей. Увеличение чистой прибыли в основном произошло за счет снижения прочих расходов.

Таблица 13. Расшифровка выручки в тыс. руб.

№ п/п	Наименование статьи доходов	2019	2020	2021
1	Выручка, всего, в том числе	6 233 677	7 475 015	8 733 617
1.1.	Выручка по лизинговым платежам	5 515 334	5 390 355	7 430 376
1.2.	Выручка от реализации предмета лизинга	578 507	699 108	983 984
1.3.	Выручка от продажи товаров	93 267	1 368 980	296 597
1.4.	Выручка от сдачи имущества в аренду	28 151	9 162	16 066
1.5.	Прочая выручка	18 418	7 409	6 595
2	в процентном выражении			
2.1.	Выручка по лизинговым платежам	88,5%	72,1%	85%
2.2.	Выручка от реализации предмета лизинга	9,3%	9,4%	11%
2.3.	Выручка от продажи товаров	1,5%	18,3%	3%
2.4.	Выручка от сдачи имущества в аренду	0,5%	0,1%	0,1%
2.5.	Прочая выручка	0,3%	0,1%	0,03%

№ п/п	Наименование статьи себестоимости	2019	2020	2021
1	Себестоимость, всего, в том числе	5 049 404	6 440 391	7 371 086
1.1.	Амортизация собственных ОС, находящихся в распоряжении лизингополучателя	3 200 036	3 075 216	3 941 759
1.2.	Расходы на приобретение ОС (имущество учитывается на балансе лизингополучателя)	1 170 945	1 270 652	2 057 635
1.3.	Доходы (расходы) по продаже ОС, вложений во внеоборотные активы	397 364	612 013	877 360
1.4.	Страхование (лизинг)	149 407	145 641	147 290
1.5.	Себестоимость реализованных товаров	86 735	1 292 124	296 398
1.6.	Налог на имущество по ОС, находящихся в распоряжении лизингополучателя	2 251	1 154	2 144
1.7.	Транспортный налог, уплачиваемый по транспорту, находящемуся в распоряжении лизингополучателя	19 110	19 655	20 301
1.8.	Услуги комиссионеров, агентов (комиссионное, агентское вознаграждение)	19 655	21 772	25 502
1.9.	Прочие	3 900	2 162	2 698
2	в процентном выражении			
2.1.	Амортизация собственных ОС, находящихся в распоряжении лизингополучателя	63,4%	47,7%	53%
2.2.	Расходы на приобретение ОС (имущество учитывается на балансе лизингополучателя)	23,2%	19,7%	30%
2.3.	Расходы по продаже ОС, вложений во внеоборотные активы	7,9%	9,5%	11%
2.4.	Страхование (лизинг)	3,0%	2,3%	1,9%
2.5.	Себестоимость реализованных товаров	1,7%	20,1%	4%
2.6.	Налог на имущество по ОС, находящихся в распоряжении лизингополучателя	0,0%	0,0%	0%
2.7.	Транспортный налог, уплачиваемый по транспорту, находящемуся в распоряжении лизингополучателя	0,4%	0,3%	0,2%
2.8.	Услуги комиссионеров, агентов (комиссионное, агентское вознаграждение)	0,4%	0,3%	0,3%
2.9.	Прочие	0,1%	0,0%	0%

Из анализа отчета о финансовом положении и расшифровок к нему можно сделать следующие выводы:

– В 2021 году выручка составила 8,733 млрд руб., чистая прибыль 474,8 млн руб.

– Валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения, чистая прибыль в период с 2020 по 2021 годы увеличивались. В 2020 году произошло снижение валовой, операционной и чистой прибыли относительно 2019 года.

– 85% выручки приходится на лизинговые платежи, еще 11% – на доходы от реализации предметов лизинга. Выручка от продажи товаров в 2020 году составила 18,3%, в 2021 году 3 %. В составе выручки от продажи товаров за 2020 год учтена сделка по приобретению для красноярской авиакомпании «КрасАвиа» двух пассажирских самолетов в сумме 1,2 млрд руб. Поэтому выручка от продажи товаров увеличилась с 93 млн руб. в 2019 году до 1,37 млрд руб. в 2020 году. Выручка от прочей деятельности незначительная.

– В структуре себестоимости более 53% приходится на амортизацию основных средств, находящихся в распоряжении лизингополучателей. Еще 30% приходится на расходы на приобретение основных средств. 4% приходится на себестоимость реализованных товаров. 1,9% приходится на страхование предметов лизинга.

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.

В целях анализа финансово-хозяйственной деятельности использованы следующие показатели:

Таблица 14. Порядок расчета показателей

№	Наименование показателя	Порядок расчета
1	Статьи бухгалтерского баланса	
1.1.	Совокупные активы	форма 1 (РСБУ): стр. 1600
1.2.	Основные средства	форма 1 (РСБУ): стр. 1150
1.3.	Собственный капитал	форма 1 (РСБУ): стр. 1300
1.4.	Денежные средства и их эквиваленты	форма 1 (РСБУ): стр. 1250
1.5.	Дебиторская задолженность	форма 1 (РСБУ): стр. 1230
1.6.	Кредиторская задолженность	форма 1 (РСБУ): стр. 1520
1.7.	Запасы	форма 1 (РСБУ): стр. 1210
1.8.	Долгосрочный финансовый долг	форма 1 (РСБУ): стр. 1410
1.9.	Краткосрочный финансовый долг	форма 1 (РСБУ): стр. 1510
1.10.	Чистые активы	форма 1 (РСБУ): стр. 1300
1.11.	Инвестированный капитал	Собственный капитал + Долгосрочный финансовый долг + Краткосрочный финансовый долг где: – Собственный капитал – стр. 1300 формы 1 (РСБУ); – Долгосрочный финансовый долг – стр. 1410 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочный финансовый долг – стр. 1510 формы 1 (РСБУ).
1.12.	Совокупный лизинговый портфель	Совокупный объем лизинговых платежей к получению (объем задолженности лизингополучателей перед лизингодателем по текущим сделкам), включает как финансовую, так и операционную аренду
1.13.	Авансы лизингополучателей, не подлежащие возврату	форма 1 (РСБУ): стр. 1531, включается в состав стр. 1530
2	Статьи отчета о финансовых результатах	
2.1.	Выручка	форма 2 (РСБУ): стр. 2110
2.2.	Валовая прибыль	форма 2 (РСБУ): стр. 2100
2.3.	Операционная прибыль	форма 2 (РСБУ): стр. 2200
2.4.	Прибыль до налогообложения	форма 2 (РСБУ): стр. 2300
2.5.	Чистая прибыль	форма 2 (РСБУ): стр. 2400
2.6.	Проценты к уплате	форма 2 (РСБУ): стр. 2330
2.7.	Проценты к получению	форма 2 (РСБУ): стр. 2320
2.8.	Амортизация	Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах (Приложение №3, РСБУ), раздел 1.1 «Наличие и движение основных средств», раздел 1.2 «Наличие и движение доходных вложений в материальные ценности».
2.9.	ЕВИТ	Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате где: – Прибыль до налогообложения – стр. 2300 формы 2 (РСБУ); – Проценты к уплате – стр. 2330 формы 2 (РСБУ)..
2.10.	ЕВИТДА	Прибыль до налогообложения + Проценты к уплате + Амортизация

Таблица 14. Порядок расчета показателей

№	Наименование показателя	Порядок расчета
		где: – Прибыль до налогообложения – стр. 2300 формы 2 (РСБУ); – Проценты к уплате – стр. 2330 формы 2 (РСБУ); – Амортизация – строка № 2.8. настоящей таблицы.
2.11.	Объем полученных лизинговых платежей	Общая сумма платежей по договорам лизинга, перечисленных на расчетный счет организации в течение периода
3	Показатели рентабельности	
3.1.	Рентабельность активов	$\frac{\text{Чистая прибыль} * (365 / \text{Количество дней в периоде})}{((\text{Активы на начало периода} + \text{Активы на конец периода}) / 2) * 100}$ где: – Чистая прибыль – стр. 2400 формы 2 (РСБУ); – Активы – стр. 1600 формы 1 (РСБУ).
3.2.	Рентабельность собственного капитала (ROE)	$\frac{\text{Чистая прибыль} * (365 / \text{Количество дней в периоде})}{((\text{Собственный капитал на начало периода} + \text{Собственный капитал на конец периода}) / 2) * 100}$ где: – Чистая прибыль – стр. 2400 формы 2 (РСБУ); – Собственный капитал – стр. 1300 формы 1 (РСБУ).
3.3.	Рентабельность инвестированного капитала	$\frac{\text{Операционная прибыль} * (1 - \text{Ставка налога на прибыль})}{(365 / \text{Количество дней в периоде}) / ((\text{Инвестированный капитал на начало периода} + \text{Инвестированный капитал на конец периода}) / 2) * 100}$ где: – Операционная прибыль – стр. 2200 формы 2 (РСБУ); – Ставка налога на прибыль – стандартная ставка налога на прибыль, равная 20% (ст. 284 НК РФ); – Инвестированный капитал – строка № 1.11. настоящей таблицы.
4	Финансовая устойчивость	
4.1.	Уровень просроченной задолженности	Просроченные лизинговые договоры, платежи по которым просрочены свыше 1 дня / Совокупный лизинговый портфель где: – Просроченные лизинговые договоры – стоимость договоров лизинга, платежи по которым просрочены более 1 дня; – Совокупный лизинговый портфель – строка № 1.12. настоящей таблицы.
4.2.	Доля крупнейшего источника фондирования в пассивах	Тип обязательства с максимальным объемом / Совокупные пассивы где: – Тип обязательства с максимальным объемом – крупнейшая строка разделов IV и V формы 1 (РСБУ); – Совокупные пассивы – стр. 1700 формы 1 (РСБУ).
4.3.	Коэффициент автономии	Собственный капитал / Валюта баланса где: – Собственный капитал – стр. 1300 формы 1 (РСБУ); – Валюта баланса – стр. 1700 формы 1 (РСБУ).
4.4.	Коэффициент текущей долговой нагрузки	Краткосрочные обязательства / Валюта баланса где: – Краткосрочные обязательства – стр. 1500 формы 1 (РСБУ); – Валюта баланса – стр. 1700 формы 1 (РСБУ).
4.5.	Финансовый долг	Краткосрочные заемные средства + Долгосрочные заемные средства где: – Краткосрочные заемные средства – стр. 1510 формы 1 (РСБУ); – Долгосрочные заемные средства – стр. 1410 формы 1 (РСБУ).
4.6.	Чистый долг	Финансовый долг - Денежные средства и их эквиваленты где: – Финансовый долг – строка № 4.5. настоящей таблицы; – Денежные средства и их эквиваленты – стр. 1250 формы 1 (РСБУ).

Таблица 14. Порядок расчета показателей

№	Наименование показателя	Порядок расчета
4.7.	Долг / Выручка	Финансовый долг / Выручка где: - Финансовый долг – строка № 4.5. настоящей таблицы; - Выручка – стр. 2110 формы 2 (РСБУ).
4.8.	Долг / Собственный капитал	Финансовый долг / Собственный капитал где: - Финансовый долг – строка № 4.5. настоящей таблицы; - Собственный капитал – стр. 1300 формы 1 (РСБУ).
4.9.	Долг / Инвестированный капитал	Финансовый долг / Инвестированный капитал где: - Финансовый долг – строка № 4.5. настоящей таблицы; - Инвестированный капитал – строка № 1.11. настоящей таблицы.
4.10.	Долг / EBIT	Финансовый долг / EBIT где: - Финансовый долг – строка № 4.5. настоящей таблицы; - EBIT – строка № 2.9. настоящей таблицы.
4.11.	Чистый долг / EBIT	Чистый долг / EBIT где: - Чистый долг – строка № 4.6. настоящей таблицы; - EBIT – строка № 2.9. настоящей таблицы.
4.12.	Долг / EBITDA	Финансовый долг / EBITDA где: - Финансовый долг – строка № 4.5. настоящей таблицы; - EBITDA – строка № 2.10. настоящей таблицы.
4.13.	Чистый долг / EBITDA	Чистый долг / EBITDA где: - Чистый долг – строка № 4.6. настоящей таблицы; - EBITDA – строка № 2.10. настоящей таблицы.
4.14.	Лизинговый портфель / Кредитный портфель	Совокупный лизинговый портфель / Финансовый долг где: - Совокупный лизинговый портфель – строка № 1.12. настоящей таблицы; - Финансовый долг – строка № 4.5. настоящей таблицы.
4.15.	Чистый долг / Собственный капитал	Чистый долг / Собственный капитал где: - Чистый долг – строка № 4.6. настоящей таблицы; - Собственный капитал – стр. 1300 формы 1 (РСБУ).
4.16.	Чистый долг / Активы	Чистый долг / Суммарные активы где: - Чистый долг – строка № 4.6. настоящей таблицы; - Суммарные активы – стр. 1600 формы 1 (РСБУ).
4.17.	Коэффициент покрытия процентных расходов	Прибыль до налогообложения / Проценты к уплате где: - Прибыль до налогообложения – стр. 2300 формы 2 (РСБУ); - Проценты к уплате – стр. 2330 формы 2 (РСБУ).
4.18.	EBIT / Процентные расходы	EBIT / Проценты к уплате где: - EBIT – строка № 2.9. настоящей таблицы; - Проценты к уплате – стр. 2330 формы 2 (РСБУ).
4.19.	EBITDA / Процентные расходы	EBITDA / Проценты к уплате где: - EBITDA – строка № 2.10. настоящей таблицы; - Проценты к уплате – стр. 2330 формы 2 (РСБУ).
5	Оборачиваемость	
5.1.	Период оборота запасов	$((\text{Запасы на конец периода} + \text{Запасы на начало периода}) / 2) / \text{Себестоимость продаж} * \text{Количество дней в периоде}$ где: Себестоимость продаж – стр. 2120 формы 2 (РСБУ);

Таблица 14. Порядок расчета показателей

№	Наименование показателя	Порядок расчета
		– Запасы – стр. 1210 формы 1 (РСБУ).
5.2.	Период оборота дебиторской задолженности	$\frac{((\text{Дебиторская задолженность на конец периода} + \text{Дебиторская задолженность на начало периода}) / 2) / \text{Выручка} * \text{Количество дней в периоде}}{\text{где:}}$ – Выручка – стр. 2110 формы 2 (РСБУ); – Дебиторская задолженность – стр. 1230 формы 1 (РСБУ).
5.3.	Период оборота кредиторской задолженности	$\frac{((\text{Кредиторская задолженность на конец периода} + \text{Кредиторская задолженность на начало периода} + \text{Авансы лизингополучателей, не подлежащие возврату на конец периода} + \text{Авансы лизингополучателей, не подлежащие возврату на начало периода}) / 2) / \text{Себестоимость продаж} * \text{Количество дней в периоде}}{\text{где:}}$ – Себестоимость продаж – стр. 2120 формы 2 (РСБУ); – Кредиторская задолженность – стр. 1520 формы 1 (РСБУ); – Авансы лизингополучателей, не подлежащие возврату – строка 1.16. настоящей таблицы.
5.4.	Период оборота лизингового портфеля	$\frac{((\text{Лизинговый портфель на конец периода} + \text{Лизинговый портфель на начало периода}) / 2) / \text{Объем полученных лизинговых платежей} * \text{Количество дней в периоде}}{\text{где:}}$ – Объем полученных лизинговых платежей – строка № 2.11. настоящей таблицы; – Лизинговый портфель – строка № 1.12. настоящей таблицы.
5.5.	Коэффициент оборачиваемость запасов	$\frac{\text{Себестоимость продаж}}{((\text{Запасы на конец периода} + \text{Запасы на начало периода}) / 2)}$ где: – Себестоимость продаж – стр. 2120 формы 2 (РСБУ); – Запасы – стр. 1210 формы 1 (РСБУ).
5.6.	Коэффициент оборачиваемость дебиторской задолженности	$\frac{\text{Выручка}}{((\text{Дебиторская задолженность на конец периода} + \text{Дебиторская задолженность на начало периода}) / 2)}$ где: – Выручка – стр. 2110 формы 2 (РСБУ); – Дебиторская задолженность – стр. 1230 формы 1 (РСБУ).
5.7.	Коэффициент оборачиваемость кредиторской задолженности	$\frac{\text{Себестоимость продаж}}{((\text{Кредиторская задолженность на конец периода} + \text{Кредиторская задолженность на начало периода} + \text{Авансы лизингополучателей, не подлежащие возврату на конец периода} + \text{Авансы лизингополучателей, не подлежащие возврату на начало периода}) / 2)}$ где: – Себестоимость продаж – стр. 2120 формы 2 (РСБУ); – Кредиторская задолженность – стр. 1520 формы 1 (РСБУ); – Авансы лизингополучателей, не подлежащие возврату – строка 1.16. настоящей таблицы.
5.8.	Оборачиваемость лизингового портфеля	$\frac{\text{Объем полученных лизинговых платежей}}{((\text{Лизинговый портфель на конец периода} + \text{Лизинговый портфель на начало периода}) / 2)}$ где: – Объем полученных лизинговых платежей – строка № 2.11. настоящей таблицы; – Лизинговый портфель – строка № 1.12. настоящей таблицы.
6	Ликвидность и платежеспособность	
6.1.	Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{(\text{Оборотные активы} - \text{Краткосрочные доходы будущих периодов} - \text{Просроченные свыше 90 дней лизинговые договоры}) / (\text{Краткосрочные обязательства} - \text{Краткосрочные доходы будущих периодов} - \text{Полученные})}{\text{где:}}$

Таблица 14. Порядок расчета показателей

№	Наименование показателя	Порядок расчета
		авансы) где: – Оборотные активы – стр. 1200 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные доходы будущих периодов – стр. 1530 формы 1 (РСБУ); – Просроченные свыше 90 дней лизинговые договоры – договоры лизинга, платежи по которым просрочены свыше 90 дней, брутто; – Краткосрочные обязательства – стр. 1500 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные доходы будущих периодов – стр. 1530 формы 1 (РСБУ); – Полученные авансы – авансы, полученные по договорам лизинга и иным операциям с клиентами.
6.2.	Коэффициент быстрой ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения + Краткосрочная дебиторская задолженность) / Краткосрочные обязательства где: – Денежные средства – стр. 1250 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные финансовые вложения – стр. 1240 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные дебиторская задолженность – стр. 1230 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные обязательства – стр. 1500 формы 1 (РСБУ).
6.3.	Коэффициент абсолютной ликвидности	(Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения) / Краткосрочные обязательства где: – Денежные средства – стр. 1250 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные финансовые вложения – стр. 1240 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные обязательства – стр. 1500 формы 1 (РСБУ).
6.4.	Коэффициент мгновенной ликвидности	Денежные средства / Краткосрочные обязательства где: – Денежные средства – стр. 1250 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные обязательства – стр. 1500 формы 1 (РСБУ).
6.5.	Коэффициент общей платежеспособности	(Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства – Долгосрочные доходы будущих периодов – Краткосрочные доходы будущих периодов) / Выручка где: – Долгосрочные обязательства – стр. 1400 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные обязательства – стр. 1500 формы 1 (РСБУ); – Долгосрочные доходы будущих периодов – стр. 1440 формы 1 (РСБУ); – Краткосрочные доходы будущих периодов – стр. 1530 формы 1 (РСБУ); – Выручка – стр. 2110 формы 2 (РСБУ).

Показатели выручки, EBITDA и прибыли

Расчет показателей приведен до 2021 года включительно.

Таблица 14. Выручка, EBITDA и прибыль

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
1	Выручка	тыс. р.	6 233 677	7 475 015	8 733 617
2	Валовая прибыль	тыс. р.	1 184 273	1 034 624	1 362 531
3	Операционная прибыль	тыс. р.	1 037 144	875 344	1 151 003
4	Проценты к получению	тыс. р.	59 952	30 697	58 155
5	Проценты к уплате	тыс. р.	538 548	471 960	730 479
6	Прибыль до налогообложения	тыс. р.	668 259	587 527	596 599
7	Амортизация	тыс. р.	3 214 647	3 159 763	3 941 759
8	ЕВИТ	тыс. р.	1 206 807	1 059 487	1 327 078

Таблица 14. Выручка, EBITDA и прибыль

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
9	EBITDA	тыс. р.	4 421 454	4 219 250	5 268 837
10	Чистая прибыль	тыс. р.	535 734	467 833	474 890

Показатели 2021 года по отношению к 2020 году:

- Выручка выросла на 1 258 602 тыс. рублей или на 16,8%. При этом, сопоставление выручки только по лизинговым операциям (с выручкой очищенной от операций по покупке самолетов в 2020 году) показывает рост на 39,7%
- EBITDA выросла на 1 049 587 тыс. рублей или 24,8%. При этом, сопоставление показателей, очищенных от операций по покупке самолетов в 2020 году показывает рост на 19,7%
- Чистая прибыль снизилась незначительно: на 7 057 тыс. рублей или 1,51%. При этом, сопоставление чистой прибыли только по лизинговым операциям (с чистой прибылью очищенной от операций по покупке самолетов в 2020 году) показывает рост на 10,4%

Показатели рентабельности активов и капитала

Расчет показателей рентабельности активов и капитала приведен до 2021 года включительно.

Таблица 156. Показатели рентабельности

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
1	Рентабельность активов	%	5,5%	4,6%	3,54%
2	Рентабельность собственного капитала (ROE)	%	37,1%	28,3%	24,88%
3	Рентабельность инвестированного капитала	%	12,8%	10,0%	9,23%

справочно:

а	Чистая прибыль	тыс. р.	535 734	467 833	474 890
б	Совокупные активы	тыс. р.	9 391 568	11 092 108	15 753 961
в	Инвестированный капитал	тыс. р.	6 094 021	7 929 044	12 027 723

Рентабельность активов показывает эффективность использования активов и способность активов приносить прибыль. Показатель можно интерпретировать следующим образом: сколько рублей прибыли приносит один рубль совокупных активов организации. Рассчитывается как отношение чистой прибыли к среднегодовой величине совокупных активов (валюты баланса).

Рентабельность инвестированного капитала показывает эффективность использования капитала и измеряет текущий уровень доходности на капитал для акционеров и кредиторов. Под инвестированным капиталом понимаются средства, которые были инвестированы в компанию с целью получения дохода в виде процентов и дивидендов. Поэтому инвестированный капитал рассчитывается как сумма собственного капитала и заемных средств.

Рентабельность собственного капитала показывает эффективность использования капитала только в отношении акционеров (собственников) компании. Он показывает сколько рублей прибыли организация заработала в отчетном периоде на рубль собственного капитала (чистых активов). Рентабельность собственного капитала Эмитента в 2021 году составила 24,88%. Такое высокое значение рентабельности собственного капитала в сравнении с рентабельностью инвестированного капитала и рентабельностью активов объясняется эффектом финансового рычага.

Показатели ликвидности и платежеспособности

Таблица 16. Показатели ликвидности

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
1	Коэффициент текущей ликвидности	коэф.	0,6476	0,7524	0,5520
2	Коэффициент быстрой ликвидности	коэф.	0,3555	0,4610	0,3418
3	Коэффициент абсолютной ликвидности	коэф.	0,1412	0,1474	0,0884
4	Коэффициент мгновенной ликвидности	коэф.	0,097	0,1072	0,0568
5	Коэффициент общей платежеспособности	коэф.	0,8838	0,7869	1,2403

справочно:

а	Оборотные активы	тыс. р.	4 051 016	4 871 607	5 048 598
б	Краткосрочные обязательства	тыс. р.	5 052 090	5 783 906	7 820 728
в	Ликвидные активы	тыс. р.	1 796 263	2 666 398	2 673 020
г	Денежные средства	тыс. р.	487 820	620 020	444 326

Коэффициент текущей ликвидности показывает способность компании погашать краткосрочные обязательства за счёт только оборотных активов. Чем больше значение коэффициента, тем лучше платежеспособность предприятия. Этот показатель учитывает, что не все активы можно продать в срочном порядке. Нормальным считается значение коэффициента 1,2 - 2. У Эмитента в силу специфики его бизнеса значение данного показателя ниже рекомендуемого и составляет в 2021 году 0,55, но при этом структура оборотных активов на 13,7% состоит из высоколиквидных активов (денежные средства, депозиты и краткосрочные фин. вложения).

Коэффициент быстрой ликвидности показывает способность компании погашать краткосрочные обязательства за счёт только продажи ликвидных активов. Ликвидными активами считают денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и краткосрочная дебиторская задолженность. Чем выше коэффициент быстрой ликвидности, тем лучше финансовое положение компании. Нормой считается значение 1,0 и выше.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств при необходимости может быть погашена в кратчайшие сроки за счет денежных средств и финансовых вложений. Нормальным значением коэффициента считается нахождение его в пределах от 0,2 до 0,5. Это означает, что от 20 до 50% краткосрочных долгов организация способно погасить в кратчайшие сроки по первому требованию кредиторов².

Коэффициент мгновенной ликвидности показывает какая часть краткосрочных заемных обязательств при необходимости может быть погашена немедленно за счет имеющихся денежных средств. Рекомендуемое значение норматива 0,2. Это означает, что организация способна немедленно погасить 20% краткосрочных обязательств.

Коэффициент общей платежеспособности показывает способность организации исполнять свои долгосрочные и краткосрочные обязательства по займам и кредитам, операционные обязательства перед поставщиками и иными контрагентами, покрытие обязательств выручкой. Чем меньше значение коэффициента, тем лучше. Сроки лизинговых договоров в основном составляют от трех до пяти лет, соответственно, за один год компания получает от 20 до 35% планируемой выручки по каждому договору.

Показатели оборачиваемости

Таблица 17. Показатели оборачиваемости

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
1.	Период оборота				
1.1.	Период оборота запасов	дн	5,61	4,42	2,48

² НАЛОГ-НАЛОГ.ру. Коэффициент абсолютной ликвидности (формула по балансу): https://nalog-nalog.ru/analiz_hozyajstvennoj_deyatelnosti_ahd/koefficient_absolyutnoj_likvidnosti_formula_po_balansu

Таблица 17. Показатели оборачиваемости

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
1.2	Период оборота дебиторской задолженности	дн	61,22	70,71	79,31
1.3	Период оборота кредиторской задолженности	дн	102,73	86,29	87,24
1.4	Период оборота лизингового портфеля	дн	536,05	577,96	574,37
2.	Коэффициенты оборачиваемости				
2.1.	Коэффициент оборачиваемость запасов	коэф.	65,07	82,60	147,15
2.2.	Коэффициент оборачиваемость дебиторской задолженности	коэф.	5,96	5,16	4,60
2.3.	Коэффициент оборачиваемость кредиторской задолженности	коэф.	3,55	4,23	4,16
2.4.	Оборачиваемость лизингового портфеля	%	68,09%	63,15%	63,55%

справочно:

а	Выручка	тыс. р.	6 233 677	7 475 015	8 733 617
б	Себестоимость продаж	тыс. р.	5 049 404	6 440 391	7 371 086
в	Среднегодовые запасы	тыс. р.	77 601	77 972	50 093
г	Среднегодовая дебиторская задолженность	тыс. р.	1 045 473	1 448 187	1 897 700
д	Среднегодовая кредиторская задолженность, включая авансы лизингополучателей, неподлежащие возврату	тыс. р.	1 421 159	1 522 552	1 771 916,5
е	Лизинговый портфель	тыс. р.	8 545 764	10 734 282	16 752 614

Период оборота и коэффициент оборачиваемости обратно пропорциональны. Они раскрывают одну и ту же информацию, только в разной форме. Период оборота удобнее интерпретировать, поскольку он показывает средний срок оборота. Коэффициент оборачиваемости показывает, сколько раз за период оборачивается актив или обязательство. Общепринятых нормативов показателей оборачиваемости не существует, так как в каждой отрасли свои особенности.

Коэффициенты оборачиваемости раскрывают интенсивность использования запасов, дебиторской и кредиторской задолженности. Период оборота дебиторской задолженности показывает среднюю продолжительность времени в днях, в течение которого погашается дебиторская задолженность. Динамика показателя может указывать на соблюдение финансовой дисциплины дебиторами. Период оборота кредиторской задолженности показывает среднюю продолжительность времени в днях, в течение которого погашается кредиторская задолженность. Период оборота запасов показывает среднее время обращения запасов.

Оборачиваемость лизингового портфеля рассчитывается как отношение полученных от лизингополучателей платежей к среднегодовой величине лизингового портфеля. Оборачиваемость измеряется в процентах и показывает долю лизингового портфеля, обернувшуюся в отчетном периоде. Иными словами, оборачиваемость лизингового портфеля показывает скорость обновления портфеля. Значения оборачиваемости и периода оборота лизингового портфеля зависят от величины авансовых платежей по договорам лизинга и от среднего срока договоров лизинга в портфеле. С одной стороны, слишком быстрая оборачиваемость лизингового портфеля указывает на то, что лизинговая компания заключает договоры на короткий срок и ей требуется постоянно заключать новые договоры, чтобы сохранять достигнутую величины портфеля. С другой стороны, медленная оборачиваемость указывает на продолжительный срок договоров и, следовательно, долгосрочные лизинговые платежи по портфелю. Оборачиваемость лизингового портфеля Эмитента в 2020 году составляла 63,55%. Период оборота лизингового портфеля показывает срок, в течение которого совершается оборот портфеля.

Показатели финансовой устойчивости

Таблица 19. Показатели финансовой устойчивости

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
1	Уровень просроченной задолженности	%	<5%	<5%	<5%

Таблица 19. Показатели финансовой устойчивости

№	Статья	Ед. изм.	2019	2020	2021
2	Доля крупнейшего источника фондирования в пассивах	%	29,37%	31,37%	35,28%
3	Коэффициент текущей долговой нагрузки	коэф.	0,54	0,52	0,50
4	Финансовый долг	тыс. р.	4 535 222	6 182 412	9 956 201
5	Финансовый долг / Выручка	коэф.	0,81	0,72	1,14
6	Коэффициент автономии	%	0,17	0,16	0,13
7	Долг / Собственный капитал	коэф.	2,91	3,54	4,81
8	Долг / Инвестированный капитал	коэф.	0,74	0,78	0,83
9	Лизинговый портфель / Кредитный портфель	коэф.	1,88	1,74	1,68
10	Долг / EBIT	коэф.	3,76	5,84	7,5
11	Долг / EBITDA	коэф.	1,03	1,47	1,88
12	Чистый долг	тыс. р.	4 047 402	5 562 392	9 511 875
13	Чистый долг / EBIT	коэф.	3,35	5,25	7,17
14	Чистый долг / EBITDA	коэф.	0,92	1,32	1,80
15	Чистый долг / Собственный капитал	коэф.	2,60	3,18	4,59
16	Чистый долг / Активы	коэф.	0,43	0,50	0,60
17	Коэффициент покрытия процентных расходов	коэф.	1,24	1,24	0,82
18	EBIT / Процентные расходы	коэф.	2,24	2,24	1,82
19	EBITDA / Процентные расходы	коэф.	8,21	8,94	7,24
20	Чистые активы	тыс. р.	1 558 799	1 746 632	2 071 522
21	Лизинговый портфель	тыс. р.	8 545 764	10 734 282	16 752 614
22	Кредитный портфель	тыс. р.	4 535 222	6 182 412	9 956 201

справочно:

а	Собственный капитал	тыс. р.	1 558 799	1 746 632	2 071 522
б	Активы	тыс. р.	9 391 568	11 092 108	15 753 961
в	Выручка	тыс. р.	6 233 677	7 475 015	8 733 617
г	EBIT	тыс. р.	1 206 807	1 059 487	1 327 078
д	EBITDA	тыс. р.	4 421 454	4 219 250	5 290 653

Уровень просроченной задолженности по лизинговому портфелю (доля просроченных платежей в совокупном портфеле) показывает качество и надежность лизингового портфеля, раскрывает проблемы со сбором лизинговых платежей. Данный показатель следует рассматривать, принимая во внимание стадию экономического цикла, состояние лизинговой отрасли, политику лизинговой компании. Уровень просроченной задолженности позволяет оценить сумму возможных убытков Эмитента, если «проблемные» лизингополучатели не смогут или откажутся исполнять свои обязательства. Кроме того, он показывает эффективность оценки сделок и отбора лизингополучателей, качество управления рисками. На конец 2021 года уровень просроченной задолженности Эмитента составляет менее 5%.

Доля крупнейшего источника фондирования (краткосрочные заемные средства) в пассивах не превышает 36%.

Величина финансового долга (суммы долгосрочных и краткосрочных заемных средств) на конец 2021 года равна 9,9 млрд руб. Величина чистого долга (финансовый долг минус денежные средства) равна 9,5 млрд руб.

Показатели «Долг / EBITDA» показывает уровень долговой нагрузки и способность компании обслуживать долговые обязательства. Показатель EBITDA (прибыль до вычета процентов и амортизации) в финансовом анализе используют для экспресс-оценки денежного потока, доступного для обслуживания долга. Поэтому значение коэффициента «Долг / EBITDA» показывают сколько времени требуется компании, чтобы погасить долговые обязательства.

Нормативное значение «Долг / EBITDA» должно быть меньше 3. У Эмитента значение этого показателя по итогам 2021 года равно 1,88.

Коэффициент «Чистый долг / EBITDA» аналогичен показателю «Долг / EBITDA», но он содержит корректировку долга на величину денежных средств в балансе. Эта корректировка позволяет более точно измерить долговую нагрузку компании, так как свободные денежные средства могут быть направлены на погашение долга. Нормативное значение коэффициента также равно 3. У Эмитента значение данного коэффициента по итогам 2021 года равно **1,80**. Низкие значения коэффициентов «Долг / EBITDA» и «Чистый долг / EBITDA» указывают на невысокую долговую нагрузку Эмитента относительно величины денежного потока, доступного для обслуживания долга.

Значение коэффициента «Долг / Инвестированный капитал» равно 0,83. Это означает, что в структуре капитала на заемные средства приходится 83%.

Нормативное значение коэффициента «Чистый долг / Собственный капитал» должно быть не более 6. У Эмитента значение этого коэффициента равно 4,59. Нормативное значение коэффициента «Лизинговый портфель / Кредитный портфель» должно быть не менее 1,4. У Эмитента значение этого коэффициента в 2021 году составляло 1,68.

Нормативное значение коэффициента «EBIT / Процентные расходы» должно быть не ниже 1,5. В 2021 году значение коэффициента у Эмитента составило 1,82. Значение коэффициента «EBITDA / Процентные расходы» составило 7,24.

Низкие значения коэффициентов «Долг / EBITDA» и «Чистый долг / EBITDA», высокие значения коэффициентов покрытия процентным расходов указывают на способность Эмитента обслуживать долговые обязательства.

С целью улучшения показателей финансово-хозяйственной деятельности Эмитентом планируется реализаций стратегии, описанной выше, которая в том числе предусматривает:

1. Повышение качества лизингового портфеля посредством увеличения диверсификации по клиентам и предметам лизинга, географической и отраслевой диверсификации.
2. Расширение клиентской базы, в том числе за счет выхода на новые рынки, расширение перечня предоставляемых услуг, ожидаемого увеличения спроса на лизинговые услуги, стимулируемого реализацией Национальных проектов 2019-2024, притока клиентов вытесненных с рынка мелких лизинговых компаний в результате реформы лизинговой отрасли.
3. Повышение диверсификации поставщиков.
4. Оптимизация расходов Эмитента.
5. Повышение рентабельности бизнеса благодаря более эффективному управлению расходами и соотношением риска и доходности.
6. Продолжение участия в государственных программах льготного лизинга путем заключения соглашений с Министерствами, реализующими данные программы.
7. Расширение источников финансирования компании. Для реализации отдельных мероприятий программы планируется привлечение заемных средств через выпуск облигаций.
8. Развитие современных информационных технологий, онлайн-сервисов, в том числе внедрение электронного документооборота с клиентами и поставщиками, создание коробочного продукта для быстрого принятия решения по сделкам.

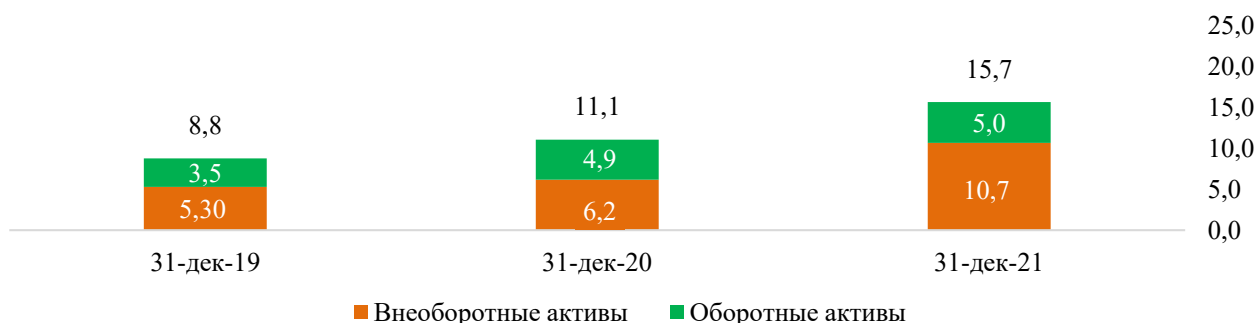
Для сокращения факторов, которые могут негативно повлиять на показатели финансово-хозяйственной деятельности, Эмитентом предусматривается методы по управлению рисками, описанные далее, которые включают в себя в том числе:

1. Поддержание высокого уровня собственного капитала.
2. Резервирование высоколиквидных активов.
3. Совершенствование системы управления рисками.
4. Переход на международные стандарты финансовой отчетности.
5. Диверсификация источников привлечения ресурсной базы.
6. Изучение системных ошибок для их дальнейшего предотвращения.
7. Расчет и утверждение операционных лимитов по сделкам.
8. Улучшение качества анализа новых и действующих клиентов.

9. Страхование всех предметов лизинга без исключения в надежных страховых компаниях.

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

**РСБУ структура активов,
млрд руб.**

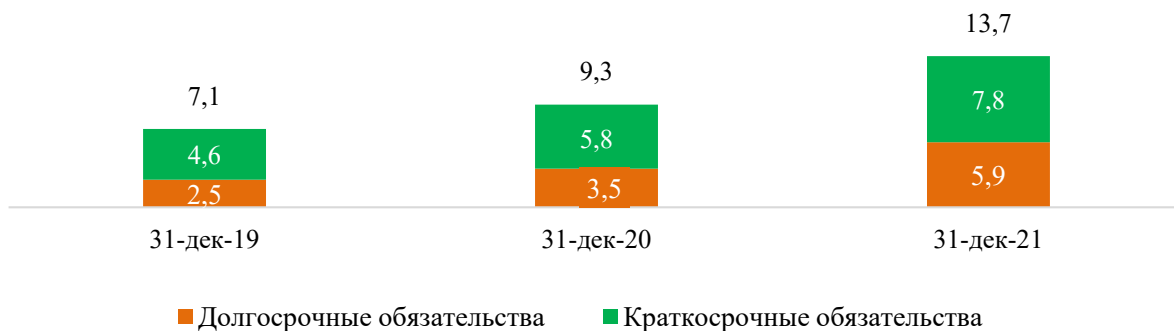


На 31 декабря 2021 года 60% активов составляли внеоборотные активы. Наиболее крупная статья – доходные вложения в материальные ценности – более 95% от общей суммы активов. В составе этой статьи отражается лизинговое имущество, учитываемое на балансе лизингодателя. Доля основных средств 1,1%.

В составе оборотных активов наиболее крупная статья – прочие оборотные активы – 13% от общей суммы активов. Дебиторская задолженность составляет 12,6% от общей суммы активов. Доля денежных средств и денежных эквивалентов составила 2,8%. Доля финансовых вложений – 1,6%. НДС по приобретенным ценностям – 1,8%. Доли остальных статей менее 1%.

Согласно учетной политике Эмитента, основные средства, предназначенные исключительно для предоставления организацией за плату по договорам лизинга или аренды с правом выкупа, отражаются в бухгалтерской отчетности в составе доходных вложений в материальные ценности, если до окончания договора остается более 12 месяцев после отчетной даты. Если до окончания договора остается менее 12 месяцев после отчетной даты, основные средства отражаются в составе прочих оборотных активов.

**РСБУ структура обязательств,
млрд руб.**



Эмитент использует модифицированную форму бухгалтерского баланса для более достоверного представления финансового положения компании. В раздел IV «Долгосрочные обязательства» добавлена строка 1440 «Доходы будущих периодов».

В рассматриваемом периоде у Эмитента наблюдается увеличение долгосрочных и краткосрочных обязательств. На 31 декабря 2021 года краткосрочные обязательства составили 64% от общей суммы обязательств, долгосрочные обязательства составили 35%.

Таблица 20. Структура собственного капитала

Статья	Код	в тыс. руб.			структура, %		
		2019	2020	2021	2019	2020	2021
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	1300	1 558 799	1 746 632	2 071 522	100,00%	100,00%	100,00%
Уставный капитал	1310	100 000	100 000	100 000	6,42%	5,73%	4,83%
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-	-	-	-
Резервный капитал	1360	15 000	15 000	15 000	0,96%	0,86%	0,72%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 443 799	1 631 632	1 956 522	92,62%	93,42%	94,45%

В рассматриваемом периоде произошло увеличение собственного капитала с 1,5 млрд руб. до 2 млрд. руб. На 31 декабря 2021 года доля уставного капитала составила 4,83%. Наибольшая доля капитала приходится на нераспределенную прибыль – 94,4%. С 2019 года доля нераспределенной прибыли увеличилась с 92,6% до 94,4%. Величина резервного капитала остается неизменной и составляет 15 млн руб.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Таблица 21/18. Кредитные обязательства за последние 3 года

Кредитный портфель, тыс. руб.	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
БАНК ВТБ (ПАО)	1 474 844	2 063 053	2 535 105
АЛЬФА БАНК (АО)	654 040	929 409	1 392 477
БАНК "ФК Открытие" (ПАО)	-	780 165	1 989 940
МОСКОВСКИЙ ОБЛАСТНОЙ БАНК (ПАО)	519 806	782 620	1 080 021
БАНК ЗЕНИТ (ПАО)	708 108	601 716	929 011
РОСБАНК (ПАО)	270 051	608 159	746 891
БАНК СОЮЗ (АО)	425 165	152 057	443 613
УГЛЕМЕТБАНК (АО)	-	232 711	236 958
СБЕРБАНК (ПАО)	115 889	27 494	-
Банк ИНТЕЗА (АО)	-	-	220 844
ВУЗ-банк (АО)	-	-	5 976
Облигационный займ	-	-	370 000
Дальневосточный банк (АО)	146 796	-	-
ДОМ РФ (АО)	49 399	-	-
МСП Банк (ОАО)	164 678	-	-
Итого:	4 528 776	6 177 384	9 950 836

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

Таблица 22/19. Расшифровка дебиторской задолженности на 31 декабря 2021 года

№ п/п	Контрагент	Сумма	Доля от общей суммы задолженности
1	Дебитор 1	143 938	7,11%
2	Дебитор 2	142 371	7,03%

Таблица 2219. Расшифровка дебиторской задолженности на 31 декабря 2021 года

№ п/п	Контрагент	Сумма	Доля от общей суммы задолженности
3	Дебитор 3	117 450	5,80%
4	Дебитор 4	113 854	5,62%
5	Дебитор 5	96 486	4,77%
6	Дебитор 6	62 795	3,10%
7	Дебитор 7	58 282	2,88%
8	Дебитор 8	56 669	2,80%
9	Дебитор 9	48 800	2,41%
10	Дебитор 10	42 840	2,12%
11	Прочие дебиторы	1 141 024	56,36%
12	Итого дебиторская задолженность	2 024 510	100,00%
13	Резерв по сомнительным долгам	-42 786	-
14	Дебиторская задолженность в балансе	1 981 724	-

47,2% валовой дебиторской задолженности – расчеты с покупателями и заказчиками. Еще 48,5% – авансы поставщикам. Максимальная доля задолженности на одного дебитора – 7,3%. Доля дебиторской задолженности, приходящаяся на 10 крупнейших кредиторов, составляет 44,6%.

Средний срок погашения дебиторской задолженности – 2,6 месяцев.

Согласно учетной политике Эмитента просроченной считается задолженность, не погашенная в срок более 60-ти календарных дней. Сумма просроченной дебиторской задолженности на конец 2021 года составила 115 263 тыс. руб. или 5,8% от общей задолженности. При этом просроченная задолженность на 48,2% покрыта сформированным резервом.

Таблица 23. Расшифровка кредиторской задолженности на 31 декабря 2021 года

№ п/п	Контрагент	Сумма	Доля от общей суммы задолженности
1	Кредитор 1	41 356	12,64%
2	Кредитор 2	24 054	7,35%
3	Кредитор 3	16 953	5,18%
4	Кредитор 4	11 372	3,48%
5	Кредитор 5	8 748	2,67%
6	Кредитор 6	8 478	2,59%
7	Кредитор 7	8 000	2,45%
8	Кредитор 8	7 531	2,30%
9	Кредитор 9	6 860	2,10%
10	Кредитор 10	6 828	2,09%
11	Прочие кредиторы	186 911	57,14%
12	Итого	327 091	100,00%
13	Корректировка на НДС, исчисленный с авансов	-32 819	
14	Итого кредиторская задолженность	294 272	

Наибольшая доля задолженности: расчеты с покупателями и заказчиками – 55,9%, задолженность перед поставщиками и подрядчиками – 12,3%. Доля кредиторской задолженности, приходящаяся на одного крупнейшего кредитора, составляет 8,2%. Доля задолженности, приходящейся на 5 крупнейших кредиторов, – 34,8%. В состав пяти крупнейших кредиторов входит государство: доля задолженности по налогам и сборам составляет 14,1%. Доля задолженности, приходящейся на 10 крупнейших кредиторов, – 47,6%.

Средний срок погашения краткосрочной кредиторской задолженности – 2,88 месяца.

Вся задолженность является текущей. Проблемная и просроченная задолженность отсутствует.

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

Лизинговая деятельность

Эмитент осуществляет деятельность по предоставлению в лизинг грузового транспорта, спецтехники, легкового и пассажирского транспорта, производственного оборудования, недвижимости преимущественно в Сибирском и Дальневосточном федеральных округах.

Лизинговая отрасль охватывает компании, оказывающие услуги финансовой аренды. Финансовая аренда (лизинг) – это коммерческое соглашение между двумя сторонами, которое включает следующие элементы:

лизингополучатель выбирает имущество: оборудование, транспортные средства, программное обеспечение и т.п.;

лизингодатель приобретает указанный актив в собственность;

лизингополучатель получает право пользования имуществом в течение оговоренного в договоре срока;

в обмен на право пользования имуществом лизингополучатель обязуется регулярно выплачивать лизингодателю лизинговые платежи;

договор лизинга может предусматривать авансовый платеж;

лизингодатель посредством авансового платежа и последующих лизинговых платежей возмещает затраты, связанные с приобретением и передачей предмета лизинга, затраты, связанные с оказанием других предусмотренных договором лизинга услуг, и получает доход – процент, начисляемый на остаток задолженности по стоимости имущества;

договор лизинга может предусматривать переход права собственности на предмет лизинга к лизингополучателю по оговоренной выкупной цене.

Кроме того, лизингополучатель соглашается выполнять определенные условия и ограничения относительно использования имущества, например, осуществлять техническое обслуживание имущества и обеспечивать его сохранность, а также осуществлять капитальный и текущий ремонт.

Срок договоров финансовой аренды приближается по продолжительности к сроку эксплуатации и амортизации всей стоимости или большей части стоимости имущества.

По существу, лизинг представляет собой форму финансирования инвестиций в основной капитал. Лизинг является важным источником среднесрочного финансирования малого и среднего бизнеса, которому не хватает собственных средств для приобретения средств производства. Механизм лизинга является одним из способов инвестиций в основные фонды и способствует обновлению действующих и созданию новых производств, расширению производства товаров и услуг в различных отраслях реального сектора экономики.

Отличие от кредита в том, что лизингодатель сохраняет право собственности на переданное имущество и тем самым снижает риск невозврата средств. В случае нарушения лизингополучателем условий договора, лизингодатель вправе изъять имущество. Лизинговые соглашения более гибкие, могут содержать индивидуальный график выплат, удобный для лизингополучателя.

Основные статистические данные по лизинговой отрасли

Согласно анализу рейтингового агентства «Эксперт РА», по итогам 2019 года российский рынок лизинга составил 1,5 триллиона рублей. По сравнению с 2018 годом рост составил 15%. В 2020 году объем нового бизнеса составлял 1,4 трлн руб., спад рынка по отношению к прошлогодним показателям – 6%. Падение – впервые с 2015 года. Согласно итогам оценки 2021 года рейтингового агентства «Эксперт РА», объем нового бизнеса в 2021 году составил 2,3 трлн руб., рост рынка по отношению к прошлогодним показателям – 62%. Увеличение объема нового бизнеса в основном произошло за счет роста в розничном сегменте: автолизинг, лизинг строительной техники. Это во многом было обусловлено дефицитом автомобилей в 2021-м и повышения их стоимости, а также реализацией крупных инфраструктурных проектов.

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

Эмитент на текущий момент не участвует в судебных процессах, способных существенно повлиять на его финансовое состояние.

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.

В процессе своей деятельности Эмитент сталкивается со многими типичными рисками. Практически любое вероятное негативное событие может быть в значительной степени или полностью нейтрализовано при условии достаточной подготовленности.

ООО «Лизинговая компания «Дельта» разработала и применяет систему управления рисками. Цель системы риск-менеджмента – обеспечить разумное и комплексное управление рисками Эмитента, разработав и реализуя комплекс мер, способствующих достижению целей деятельности в условиях неопределенности. Система риск-менеджмента основана на следующих принципах:

- обязательность управления рисками;
- системность, регулярность, регламентация правил и механизмов;
- независимость оценки рисков;
- компетентность;
- коллегиальность и объективность;
- обеспечение трех линий защиты: на уровне владельцев рисков, на уровне подразделений, выполняющих методологические и контрольные функции и на уровне подразделений, осуществляющих независимую оценку системы управления рисками;
- интеграция в бизнес-процессы;
- документирование.

Трехуровневая система управления рисками

Система риск-менеджмента Эмитента представлена тремя функциональными уровнями управления рисками:

- первый уровень – совет директоров;
- второй уровень – кредитный комитет, дебиторский комитет, директор общества;
- третий уровень – структурно-функциональные подразделения.

Члены совета директоров имеют право наложить вето на совершение сделки.

Состав кредитного комитета (с правом голоса):

- директор общества,
- директор по стратегическим вопросам,
- директор по общим вопросам,
- заместитель директора по финансовым и экономическим вопросам,
- директор по развитию,
- начальник службы экономической безопасности.

На заседании кредитного комитета обязаны присутствовать (без права голоса): заместитель директора по работе с филиалами, менеджер отдела продаж, начальник юридической службы, начальник отдела заключения лизинговых сделок, менеджер ОЗЛС, начальник отдела сопровождения сделок, начальник отдела логистики.

Состав дебиторского комитета:

- директор,
- директор по стратегическим вопросам,
- директор по общим вопросам,

- начальник отдела сопровождения сделок.

На третьем уровне основные функции по управлению рисками выполняют:

- ревизионная служба,
- отдел сопровождения сделок,
- служба экономической безопасности,
- отдел страхования, отдел логистики.

Мониторинг клиентов и анализ рисков на уровне отдельных сделок

Эмитент разработал Положение по мониторингу экономической деятельности клиентов. В 2016 году создан отдел анализа рисков. Отдел анализа рисков участвует в системе риск-менеджмента на уровне управления совокупными рисками Эмитента, а также на уровне отдельных сделок по поручениям коллегиальных органов, готовит периодические и ситуационные отчеты по рискам для Совета директоров.

Таблица 24. Сведения о подразделениях, ответственных за управление рисками

Риск	Наименование подразделений, вовлеченных в процесс управления указанным типом риска	Число сотрудников подразделения	Документы, определяющие порядок управления риском
Кредитный риск	Дебиторский комитет	4 человека	Положения о принятии решений по сделкам лизинга, Положение о Кредитном Комитете, Регламент рассмотрения сделок Советом Директоров, Положение о службе экономической безопасности, Положение по мониторингу экономической деятельности клиентов, Положение по экспресс расчету лимита на клиента при заключении договоров лизинга, Положение по работе с дебиторской задолженностью, Приказ о хеджировании сделок лизинга
	Отдел анализа риска	1 человек	
	Ревизионная служба	3 человека	
	Отдел сопровождения сделок	8 человек	
Операционный риск	Отдел анализа риска	1 человек	Положение о службе экономической безопасности, Договор лизинга, Положение о ревизионной службе, Приказ о проверке графиков лизинговых платежей
	Ревизионная служба	3 человека	
	Служба экономической безопасности	5 человек	
Имущественный риск	Отдел страхования	4 человека	Положение об источниках финансирования. Положение о порядке взаимодействия отдела логистики со структурными подразделениями. Приказ о внедрении системы определения тарифа и выбора страховой компании для договора лизинга
	Служба экономической безопасности	5 человек	
	Отдел логистики	8 человек	

Анализ рисков, связанных с поставщиками

Предварительную оценку надежности и репутации поставщиков проводят четыре службы Эмитента:

- служба экономической безопасности,
- юридическая служба,
- отдел заключения лизинговых сделок,
- отдел логистики.

Служба экономической безопасности рассматривает фактическую работу бизнеса на месте и проводит проверку на отсутствие/наличие сведений, препятствующих исполнению договорных обязательств компаний.

Юридическая служба проверяет юридические документы поставщика. Отдел заключения лизинговых сделок проверяет отчетность поставщика на предмет платежеспособности, финансовой устойчивости, проводится анализ уплаты НДС поставщиком.

Отдел логистики готовит заключение по новой сделке, в котором указывает рейтинг репутации поставщика. Каждый заключенный договор купли-продажи оценивается в баллах по следующим критериям:

- статус поставщика,
- персонал,
- уровень организации менеджмента,
- своевременность предоставления информации о поставке,
- своевременность предоставления пакета документов согласно договору,
- наличие досрочных поставок,
- наличие поставок с просрочкой,
- наличие дефектов и несоответствие качества товара согласно договору,
- наличие сертификатов и лицензий на товар,
- готовность поставщика устранить дефекты товара в короткие сроки.

Мониторинг состояния предметов лизинга

Мониторинг состояния предметов лизинга проводится сотрудниками СЭБ. После передачи техники клиенту устанавливается график осмотров предмета лизинга. При выезде на осмотр сотрудник СЭБ смотрит условия эксплуатации, хранения, наличие ремонтной базы, фотографирует предмет лизинга с четырех сторон, проверяет техническое состояние, наработанные моточасы, номерные агрегаты, беседует с лицом, ответственным за эксплуатацию, выясняет, когда последний раз проводилось ТО, был ли ремонт, какие детали подлежали замене и т.п. Внеплановый осмотр техники осуществляется в случае ухудшения платежной дисциплины клиента или при получении информации о ДТП от страховой компании или непосредственно клиента.

По удаленным клиентам допускается запрос у клиента фото- и видеоотчета о состоянии предмета лизинга и об основных характеристиках (пробег/наработка и др.). Значительная часть предметов лизинга оборудованы системами «ГЛОНАСС» либо системами мониторинга, предоставляемыми производителями. При необходимости есть возможность определить местонахождение предмета лизинга.

Страхование предметов лизинга по состоянию на 31 декабря 2021 года

Все предметы лизинга застрахованы в следующих страховых компаниях:

- СПАО «Ингосстрах» (доля в портфеле застрахованного имущества – 49,7%);
- АО «АльфаСтрахование» (29,1%);
- АО «СОГАЗ» (15,1%);
- СК «Согласие» (4,3%);
- Военно-страховая компания, САО (1,4%).

Затраты по страхованию включены в график лизинга либо оплачиваются лизингополучателем дополнительными платежами, ответственными за страхование выступает в 95% лизингодатель, в 5% лизингополучатель. Страховая сумма составляет 24,6 млрд руб.

Прочие факторы, характеризующие защиту от рисков

Помещение, где расположен головной офис компании, находится в собственности учредителя Германа В.В.

Эмитент имеет резервные сервера в целях дублирования критически важных данных и на случаи аварий и отключений активного сервера, а также резервные источники питания на случай кратковременных нарушений нормальной работы электрической сети.

73,5% сотрудников Эмитента имеют опыт работы в лизинговых компаниях более 2-х лет.

Анализ рисков

В таблице 20 приведена оценка рисков, связанных с приобретением размещаемых ценных бумаг Эмитента.

Таблица 25. Краткое описание рисков

Категория / Наименование риска	Вероятность	Влияние	Способность управлять риском
Страновые и региональные риски			
Политические риски	Низкая	Высокое	Неконтролируемый
Макроэкономические риски	Умеренная	Высокое	Преимущественно неконтролируемый
Стратегический риск	Низкая	Высокое	Управляемый
Риск снижения спроса на лизинговые услуги	Низкая	Низкое	Неконтролируемый
Риск усиления конкуренции на рынке лизинговых услуг	Средняя	Умеренное	Частично контролируемый
Финансовые риски			
Процентный риск	Высокая	Среднее	Частично контролируемый
Валютный риск	Высокая	Низкое	Частично контролируемый
Риск инфляции	Средняя	Низкое	Неконтролируемый
Кредитный риск	Низкая	Высокое	Управляемый
Риск ликвидности	Умеренная	Высокое	Управляемый
Операционные риски			
Имущественный риск	Средняя	Умеренное	Управляемый
Ценовой риск	Средняя	Умеренное	Управляемый
Риск неплатежеспособности лизингополучателей	Средняя	Низкое	Управляемый
Риски, связанные с поставкой предметов лизинга	Умеренная	Низкое	Управляемый
Риск ресурсной базы	Низкая	Высокое	Частично контролируемый
Правовой риск и риск, связанный с государственным регулированием	Высокая	Умеренное	Неконтролируемый
Налоговый риск	Низкая	Низкая	Частично контролируемый
Риск потери деловой репутации	Низкая	Среднее	Управляемый

В случае возникновения одного или нескольких перечисленных ниже рисков Эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей ситуации, создавшейся в каждом конкретном случае. Задача процедур управления рисками заключается в эффективном снижении вероятности наступления тех или иных событий, влекущих прямые финансовые или иные дополнительные издержки для компании. Внешние риски не поддаются управлению, их необходимо только учитывать при принятии управленческих решений. В наибольшей степени контролю поддаются риски, непосредственно связанные с формированием и обслуживанием лизингового портфеля. По отношению к каждому риску компания предпринимает комплекс действий из набора: отказ от риска; разумное ограничение риска; перенос риска, в том числе страхование.

Подробное описание рисков, источников их возникновения и методов управления рисками представлено ниже.

Страновые риски

Описание риска и источники риска

Эмитент зарегистрирован в городе Красноярск Красноярского края и осуществляет свою деятельность преимущественно в России, в Сибирском федеральном округе на территории Красноярского края, Новосибирской, Иркутской, Кемеровской, Томской, Магаданской, Амурской областях, республик Тыва, Хакасия, а также в Дальневосточном федеральном округе на территории Приморского и Хабаровского краев. Операционная деятельность и финансовые результаты Эмитента подвергаются влиянию политических и экономических событий, имеющих место в Российской Федерации. Страновой риск является многофакторным явлением, характеризующимся тесным переплетением множества финансово-экономических и социально-

политических переменных. Политический риск предполагает вероятность финансовых потерь для компании в результате воздействия неблагоприятных политических факторов в странах, в которых компания осуществляет свою деятельность. Политический риск включает неблагоприятные события, такие как война, гражданские беспорядки, экспроприация имущества, регулирование цен, изменение налоговой системы и т.п. Макроэкономический риск включает возможность обесценения национальной валюты, экономической рецессии, провалы экономических планов, дефолтов и иных финансовых потрясений.

Согласно Центральному Банку Российской Федерации, к внешним рискам относятся глобальный экономический кризис, обострение торговой и геополитической напряженности, ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры, снижение цен на важные для страны экспортные товары, возможность еще более существенного ухудшения ситуации с COVID-19 и массового введения жестких ограничительных мер. К внутренним рискам относятся ухудшение ситуации с рублевой ликвидностью, приостановка деятельности малых и средних предприятий вследствие ограничительных мер, возможность «перегрева» на отдельных рынках³.

Минэкономразвития указывает на риски нестабильности мировых рынков энергоносителей, зависимость от процессов, происходящих в основных странах – экономических партнерах, снижение цен на нефть и другие сырьевые товары российского экспорта (Источник: Прогноз долгосрочного социально-экономического развития российской федерации на период до 2030 года). Минэкономразвития России также отмечает риски рецессии в мировой экономике, медленную реализацию структурных мер экономической политики (в результате чего произойдет консервация существующих проблем и институциональных характеристик российской экономики), низкие темпы экономического роста, санитарно-эпидемиологические ограничения (Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов). При этом по мнению Минэкономразвития накопленный запас резервов, а также укрепление внешнеэкономических связей с быстро растущими развивающимися экономиками (прежде всего, Китаем и Индией) обеспечивают высокую устойчивость российской экономики.

Спрос на лизинговые услуги чувствителен к состоянию экономики, к планам предпринимателей по модернизации и расширению производства. Объем нового бизнеса лизинговых компаний имеет сильную корреляцию с макроэкономическими факторами, такими, как динамика ВВП России, инвестиции в основные средства и т.п.

Методы управления риском

Страновой риск является труднопредсказуемым и неконтролируемым. Эмитент применяет меры для раннего обнаружения благоприятных или неблагоприятных тенденций в стране, которые позволят своевременно подготовиться к наступлению неблагоприятных событий. Эмитент учитывает возможные риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране, при планировании операционной деятельности и финансово-экономических показателей. В случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране на деятельность компании Эмитент предполагает осуществить все действия, направленные на снижение влияния таких изменений на свою деятельность.

Оценка риска

Политические и макроэкономические риски неконтролируемые. По мнению Эмитента вероятность политических рисков низкая, влияние высокое. Вероятность макроэкономических рисков умеренная, влияние высокое. Высокое влияние объясняется тем, что указанные риски являются системными и могут привести к одновременной реализации многих масштабных негативных событий, затронуть многие отрасли российской экономики, в том числе лизинговую отрасль, которая зависит от состояния дел лизингополучателей, поставщиков предметов лизинга, кредиторов.

Стратегический риск

Описание риска и источники риска

Стратегический риск возникает вследствие принятия важнейших управленческих решений, которые определяют стратегию Эмитента. Стратегический риск включает ошибки и упущения, допущенные при принятии решений, а также риск недостижения поставленных стратегических целей и задач. Стратегический риск охватывает разработку стратегических планов, выбор

³ URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/31582/OFS_20-2.pdf

стратегических целей, реализацию стратегии. Компания может осознанно принять решения, содержащие стратегический риск. К рискованным стратегическим решениям относятся программы расширения или обновления бизнеса, освоение новых продуктов и услуг, переход на новые технологии, изменение структуры бизнеса, реинжиниринг бизнес-процессов и т.п. Масштабные и радикальные изменения всегда связаны с существенными рисками. Однако отказ от изменений также приводит к застою, упущенным возможностям и проигрышу в конкурентной борьбе.

Источники стратегического риска:

- сдвиги в спросе и предпочтениях потребителей;
- изменения законодательства и государственного регулирования;
- изменение тенденций в отрасли;
- усиление конкуренции на рынке лизинговых услуг;
- технологические изменения;
- уход руководителей и ключевых сотрудников;
- конфликты со стейкхолдерами;
- осуществление сделок слияний и поглощений и т.п.

Стратегический риск может быть связан с переоценкой сильных сторон, возможностей и конкурентных преимуществ Эмитента и недооценкой слабых сторон и угроз, способностей конкурентов, неверным или недостаточным экономическим обоснованием стратегических инициатив, недоступностью необходимых ресурсов.

Методы управления риском

Для управления стратегическим риском Эмитент использует следующие методы:

- регулярная оценка реалистичности и устойчивости стратегических планов;
- отслеживание прогресса в достижении поставленных стратегических целей и задач;
- пересмотр ранее принятых планов в соответствии с изменениями внутренней и внешней среды и рыночной конъюнктуры;
- применение системы риск-менеджмента.

Оценка риска

Стратегический риск в основном является управляемым. Эмитент способен контролировать данный риск посредством совершенствования системы стратегического менеджмента, обоснования важнейших управленческих решений, встраивания в стратегические решения возможности корректирования действия в случае существенного изменения ситуации. По мнению Эмитента вероятность стратегического риска низкая, так как руководство ответственно подходит к разработке и реализации стратегии. Влияние стратегического риска высокое, так как просчеты в принятии важных решений, по определению, имеют высокую цену.

Риск снижения спроса на лизинговые услуги

Описание риска и источники риска

Риск снижения спроса на лизинговые услуги – потенциальные потери, связанные с возможным снижением спроса на лизинговые услуги, которые могут быть вызваны негативными изменениями в экономике или изменениями в предпочтениях лизингополучателей.

Источники риска снижения спроса на лизинговые услуги:

- падение спроса на продукцию и услуги в отраслях, к которым принадлежат лизингополучатели;
- изменение доходов населения;
- снижение инвестиционной активности;
- изменение ожиданий предпринимателей относительно будущих цен и прибылей;
- существенное повышение цен на предметы лизинга;
- повышение доступности и снижение стоимости альтернативных способов финансирования;
- сворачивание мер государственной поддержки.

Методы управления риском

Для Эмитента рыночный спрос на лизинговые услуги является экзогенной переменной. Эмитент не может воздействовать на спрос в одностороннем порядке, диктовать условия рынку, так как рынок лизинговых услуг является достаточно конкурентным.

Оценка риска

По мнению Эмитента вероятность данного риска низкая, так как имеется долгосрочный потенциал развития отрасли – доля лизинга в структуре инвестиций в России пока невелика по сравнению с западными странами. Влияние риска на финансовые результаты низкое, так как даже в случае сокращения спроса, Эмитент продолжит получать лизинговые платежи по заключенным лизинговым договорам. Эмитент способен погашать займы даже в случае замедления роста нового бизнеса. Кроме того, даже на падающем или стагнирующем рынке лизинга остаются возможности расширения бизнеса за счет проникновения в новые географические и отраслевые сегменты, адаптации лизинговых продуктов к изменившемуся спросу, а также посредством неценовых методов конкуренции: снижение издержек, дифференцирование услуг, улучшение сервиса, развитие онлайн-сервисов, повышение гибкости.

Риск усиления конкуренции на рынке лизинговых услуг

Описание риска и источники риска

Риск конкуренции – риск, связанный с тем фактом, что на рынке присутствуют конкурирующие компании, каждая из которых действует в собственных интересах и стремится получить максимальную выгоду. Конкуренция на рынке лизинговых услуг разворачивается не только за потребителей, но также за поставщиков, за источники финансирования.

Источники возникновения риска:

- появление сильных конкурентов на рынке лизинговых услуг (в результате поддержки банками своих дочерних компаний, объединения бизнеса и т.п.);
- усиление маркетинговой активности конкурирующих лизинговых компаний;
- совершенствование технологий на рынке лизинга;
- замедленное внедрение нововведений по сравнению с конкурентами.

Методы управления риском

Данный риск относится к категории частично контролируемых. Эмитент не способен влиять на действия конкурентов, но может предпринять ответные действия для сдерживания некоторых своих конкурентов.

Для управления риском конкуренции Эмитент применяет следующие методы:

- выявление и мониторинг основных конкурентов, действия которых могут представлять угрозу, изучение их сильных и слабых сторон;
- изучение клиентов, их потребностей и предпочтений;
- позиционирование и дифференцирование, использование маркетинговых инструментов для повышения узнаваемости компании, создания отличий от конкурентов;
- создание положительного имиджа и репутации компании;
- применение программ лояльности, способствующих удержанию существующих клиентов;
- повышение вовлеченности сотрудников, развитие клиентоориентированной корпоративной культуры;
- планомерное внедрение нововведений, создающих конкурентные преимущества;
- проникновение в новые географические регионы.

Оценка риска

По мнению Эмитента вероятность риска усиления конкуренции средняя, влияние умеренное. Поскольку на рынке лизинга имеются довольно крупные игроки, обладающие значительными ресурсами и возможностями для передела рынка, расстановка сил в ближайшие годы может существенным образом измениться, особенно на уровне отдельных регионов. Тем не менее, Эмитент занимается лизинговой деятельностью с 2005 года, имеет большой опыт работы в условиях жесткой конкуренции и занимает прочные позиции в Сибирском и Дальневосточном федеральных округах. Повышение конкуренции может привести к снижению маржинальности бизнеса, но Эмитент обладает достаточным запасом прочности для сохранения своих позиций на

рынке, учитывает тенденции на рынке: планирует расширять перечень услуг, развивать онлайн-сервисы.

Процентный риск

Описание риска и источники риска

Снижение процентных ставок в экономике в целом оказывает положительное влияние на операционную деятельность Эмитента, так как дает возможность предлагать клиентам более выгодные условия по лизинговым договорам. Повышение процентных ставок имеет противоположный эффект. Рост процентных ставок по действующим кредитным инструментам может привести к убыткам по действующим лизинговым проектам. Снижение уровня индикативных ставок (ставка рефинансирования, LIBOR, EURIBOR, MosPrime Rate), если к ним привязана ставка лизингового платежа, также может привести к снижению доходности или убыткам по действующим лизинговым проектам. Повышение стоимости финансовых ресурсов может привести к снижению темпов роста нового бизнеса.

Подверженность Эмитента процентным рискам по действующим договорам определяется разницей между долей активов и пассивов, по которым применяется плавающая процентная ставка, а также разницей в сроках займов и кредитов и лизинговых договоров с фиксированной процентной ставкой. Если пассивы с плавающей процентной ставкой существенно превышают соответствующие активы, повышение процентной ставки может привести к существенному снижению чистой процентной маржи. Повышение процентной ставки также негативно влияет на финансовые результаты в случае, если сроки займов и кредитов с фиксированной процентной ставкой меньше сроков лизинговых договоров с фиксированной процентной ставкой.

Источники процентного риска для Эмитента:

- несбалансированные ставки и условия кредитных договоров и договоров лизинга;
- наличие в кредитных договорах и отсутствие в договорах лизинга условий о возможности изменения процентной ставки в одностороннем порядке;
- высокая концентрация источников финансирования в кредитном портфеле;
- ограниченная доступность кредитных средств;
- заключенные или планируемые к заключению договоры, расчеты по которым привязаны к индикативной ставке.

Методы управления риском

Для управления процентным риском Эмитент использует следующие методы:

- согласование условий кредитных и соответствующих лизинговых договоров;
- установление / изменение лимитов на сумму несбалансированных сделок в портфеле;
- диверсификация источников финансирования и кредитных инструментов.

Оценка риска

Риск изменения процентной ставки частично контролируемый. Эмитент не способен влиять на уровень процентной ставки, но может контролировать степень подверженности этому риску, определяя структуру лизингового портфеля, структуру источников финансирования. Влияние риска изменения процентной ставки на финансовые результаты Эмитента среднее. С одной стороны, лизинговый бизнес очень чувствителен к изменению процентной ставки. С другой стороны, Эмитент согласовывает условия лизинговых и кредитных договоров, способен перенести повышение процентной ставки на лизингополучателей по новым лизинговым договорам.

Валютный риск

Описание риска и источники риска

Валютный риск – риск возникновения потерь вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют. Рост курса иностранной валюты, в которой номинированы используемые Эмитентом кредитные инструменты, стоимость приобретаемого лизингового имущества, дополнительных услуг по договору лизинга может привести к снижению доходности или убыткам Эмитента. Снижение курса иностранной валюты, в которой номинированы лизинговые платежи, может привести к снижению доходности или убыткам по действующим

лизинговым проектам. Колебания курсов иностранной валюты, в которой номинированы используемые Эмитентом кредитные инструменты, может привести к «бумажным» доходам или расходам Эмитента за отчетный год. Это связано с особенностями действующего российского бухгалтерского учета договоров лизинга на балансе лизингодателя – балансовая стоимость активов не переоценивается, балансовая стоимость обязательств подлежит переоценке на отчетные даты. Это приводит к ухудшению финансовых показателей, неравномерной динамики доходности компании, дополнительной налоговой нагрузке.

Источники валютного риска для Эмитента:

- заключенные или планируемые к заключению договоры, расчеты по которым осуществляются в валюте или в рублях с привязкой к курсу иностранной валюты;
- несбалансированные по валюте сделки;
- незакрытые валютные позиции в бухгалтерском балансе;
- высокая концентрация договоров в иностранной валюте в лизинговом, кредитном портфеле;
- резкие колебания курса рубля к иностранным валютам.

Методы управления риском

Для управления валютными рисками Эмитент использует следующие методы:

- заключение кредитных договоров, соответствующих лизинговым договорам и договоров поставки в одной валюте;
- установление / изменение лимитов на сумму несбалансированных сделок в портфеле;
- установление / изменение лимитов на сумму незакрытых валютных позиций;
- диверсификация валютных активов и обязательств;
- хеджирование.

Оценка риска

Подверженность валютным рискам определяется открытой валютной позицией. Валютная позиция представляет собой разницу между обязательствами компании в валюте и требованиями к клиентам в той же валюте (короткая, когда требования превышают обязательства, длинная – наоборот).

Валютные позиции по различным валютам суммируются. В идеальном случае привлекающая валютный кредит лизинговая компания организывает зеркальную сделку, то есть лизинговый контракт подписывается в той же валюте и на тот же срок, что и валютный кредит. Лизингополучателю при этом желательно иметь выручку в данной валюте в объеме, соответствующем или превышающем предстоящие валютные платежи. В случае если валютные риски переложены на лизингополучателя, то лизингодатель при колебаниях курсов валют столкнется с реализацией кредитного риска, являющегося следствием валютного⁴. Эмитент считает вероятность валютных рисков высокой. На конец 2021 года активы и обязательства в иностранной валюте отсутствовали. Поэтому влияние валютных рисков на финансовые результаты и финансовое положение Эмитента низкое.

Риск инфляции

Описание риска и источники риска

Риск инфляции влияет как на реальный доход по облигациям с фиксированными платежами, так на реальные финансовые результаты Эмитента. Инфляция уменьшает покупательную способность денежных средств, снижает реальную доходность по ценным бумагам Эмитента. Инфляция также оказывает негативное влияние на реальные финансовые результаты Эмитента, но это влияние ограниченное, так как большая часть инфляционных последствий перекладывается на лизингополучателей.

Источники риска инфляции:

- повышение совокупного спроса;
- сокращение совокупного предложения;

⁴ Эксперт РА. Методология присвоения рейтингов кредитоспособности лизинговым компаниям: <https://raexpert.ru/docbank//562/330/9f9/6832d642bf05f8331e00868.PDF>

- адаптивные инфляционные ожидания;
- денежно-кредитная политика государства;
- денежная эмиссия для финансирования государственных расходов;
- манипулирование ценами крупными монополиями;
- повышение налогов;
- ослабление курса иностранной валюты.

Методы управления риском

Для минимизации последствий риска инфляции Эмитент использует следующие методы:

- включение в долгосрочные договоры лизинга условия о корректировке цены в случае существенной инфляции;
- сокращение сроков сбора дебиторской задолженности;
- увеличение сроков погашения кредиторской задолженности;
- конвертирование временно свободных денежных средств в более стабильные валюты, менее подверженные воздействию инфляции.

Оценка риска

По мнению Эмитента вероятность риска инфляции выше среднего, влияние низкое. Повышение общего уровня цен незначительно снижает реальные доходы и прибыль Эмитента. Сильное негативное влияние способна оказать только галопирующая инфляция или гиперинфляция. Риск инфляции относится к категории неконтролируемых, так как зависит от макроэкономической ситуации в стране, от проводимой государством экономической политики. Рост общего уровня цен в экономике в конечном итоге влияет на всех субъектов экономической деятельности, хотя это влияние может быть неодинаковым для организаций разных отраслей, для сторон договоров, так как цены на различные товары и услуги растут неравномерно. Умеренная инфляция не оказывает существенного влияния на финансовые результаты и финансовое положение Эмитента, так как цены на лизинговые услуги корректируются вместе с изменением цен на другие товары и услуги.

Кредитный риск

Описание риска и источники риска

Под кредитным риском (риском дефолта) понимают риск невыполнения Эмитентом обязательств по облигациям, выражающийся в несвоевременных выплатах купона и основной суммы долга, либо в неспособности погашения долга в полном объеме. Риск неисполнения обязательств перед держателями облигаций определяется состоянием российской лизинговой отрасли в целом, результатами деятельности и финансовым состоянием Эмитента, неисполнением, несвоевременным либо неполным исполнением лизингополучателями, а также прочими контрагентами финансовых обязательств перед Эмитентом.

Основной источник погашения основного долга и начисленных процентов по кредитам – денежные средства, поступающие от лизингополучателей в соответствии с графиками лизинговых платежей. Иными словами, кредитный риск является производным от стратегического, операционного и финансового рисков. Трудности с исполнением обязательств по облигациям могут наступить в случаях глубокого экономического спада, массового сворачивания предпринимателями инвестиций в основные фонды, значительного падения доходов или увеличения расходов Эмитента, увеличения дебиторской задолженности и возникновения сомнительной задолженности, затруднений в поиске покупателей дорогостоящих предметов лизинга, изъятых у недобросовестных лизингополучателей.

Методы управления риском

Для управления кредитным риском Эмитент применяет качественные и количественные методы оценки кредитного риска, устанавливает стоп-факторы и лимиты по операциям. В целях информирования держателей облигаций об уровне и изменении кредитного риска Эмитент регулярно раскрывает кредитный рейтинг, присвоенный рейтинговым агентством.

Оценка риска

Эмитент контролирует структуру лизингового и кредитного портфелей так, чтобы лизинговые платежи и платежи по кредитам были синхронизированы. Лизинговый и кредитные портфели хорошо диверсифицированы. Доля проблемной задолженности по лизинговому портфелю небольшая. Поэтому Эмитент считает вероятность кредитного риска низкой. Влияние

кредитного риска высокое по определению, так как финансовые затруднения обычно сопровождаются значительными издержками.

Риск ликвидности

Описание риска и источники риска

Риск ликвидности – риск получения убытков вследствие неспособности Эмитента своевременно и полно исполнить свои обязательства перед клиентами и контрагентами. Риск несбалансированной ликвидности – риск возникновения потерь в результате несбалансированности финансовых активов и обязательств Эмитента по срокам исполнения.

Методы управления риском

Основную роль в процессе управления рисками ликвидности Эмитента играют финансовый и экономический отделы. Для минимизации риска ликвидности Эмитент применяет следующие методы:

- поддержание высокого уровня собственного капитала;
- резервирование высоколиквидных активов;
- формализация процедур управления ликвидностью;
- размещение временно свободных денежных средств в активы приемлемой ликвидности.

Оценка риска

На конец 2021 года коэффициент текущей ликвидности равен 0,55, коэффициент быстрой ликвидности – 0,34, коэффициент мгновенной ликвидности – 0,05, коэффициент общей платежеспособности – 1,24. Эмитент поддерживает приемлемую ликвидную позицию. По мнению Эмитента вероятность риска ликвидности умеренная, влияние высокое.

Имущественный риск

Описание риска и источники риска

Риск случайной гибели или случайной порчи арендованного имущества переходит к арендатору в момент передачи ему арендованного имущества. Ответственность за сохранность предмета лизинга от всех видов имущественного ущерба, а также за риски, связанные с его гибелью, утратой, порчей, хищением, преждевременной поломкой, ошибкой, допущенной при его монтаже или эксплуатации, и иные имущественные риски с момента фактической приемки предмета лизинга несет лизингополучатель. Риск несоответствия предмета лизинга целям использования этого предмета по договору лизинга и связанные с этим убытки несет сторона, которая выбрала предмет лизинга.

К имущественному риску относятся нижеперечисленные риски:

- риск несоответствия реальных характеристик предмета лизинга заявленным;
- риск потери ликвидности имущества или невозможности реализации предмета лизинга на вторичном рынке;
- риск ускоренной потери рыночной стоимости имущества вследствие неправильной эксплуатации: превышения допустимой грузоподъемности или интенсивности использования, внесения конструктивных изменений, нецелевого использования и т.д.;
- риск потери ликвидности имущества или невозможности реализации предмета лизинга на вторичном рынке;
- риск невозврата лизингового имущества, который заключается в сопротивлении лизингополучателя изъятию предметов лизинга в случае нарушения им обязательств по договору лизинга.

Кроме того, к имущественным рискам относятся техногенные риски (пожары, взрывы, радиоактивные загрязнения и т.п.), риски потери имущества вследствие стихийных бедствий и эпидемий, риски, связанные с противоправными действиями третьих лиц – кража, грабеж, вандализм и т.д.

Методы управления риском

Имущественные риски подлежат оперативному выявлению и оценке на этапе проектирования лизинговой сделки. Для управления имущественным риском Эмитент применяет следующие методы:

- формализация бизнес-процессов, связанных с возникновением имущественных рисков;
- проведение прогнозной оценки стоимости актива с учетом его функционального и физического износа в течение срока лизинга, структурирование лизинговой сделки и построение графика лизинговых платежей, в т.ч. определение авансового платежа и срока лизинга с учетом оценки изменения рыночной стоимости предмета лизинга в течение срока лизинга;
- страхование в надежных страховых компаниях переданного в лизинг имущества и ответственности, связанного с его эксплуатацией;
- изменение условий лизинговой сделки: увеличение размера авансового платежа, сокращение срока лизинга, изменение структуры лизинговых платежей;
- замена предмета лизинга другим, более ликвидным;
- анализ информации о вторичном рынке;
- маркировка и периодическая инвентаризация имущества;
- установление на имущество систем слежения и блокировки;
- дополнительное обеспечение по сделке (залог, поручительство).

Все предметы лизинга застрахованы от рисков утраты (гибели), недостачи или повреждения. Эмитент страхует имущество, передаваемое в лизинг, от угона, ущерба, конструктивной гибели в ведущих страховых компаниях: СПАО «Ингосстрах», АО «СОГАЗ», ООО СК «Согласие», ОАО «АльфаСтрахование», САО «Военно-страховая компания».

Оценка риска

Все без исключения предметы лизинга Эмитента застрахованы в надежных страховых компаниях, значительная часть предметов лизинга оборудованы системами «ГЛОНАСС» либо системами мониторинга, предоставляемыми производителями; служба экономической безопасности Эмитента ежеквартально проводит мониторинг состояния предметов лизинга, условий их эксплуатации, инвентаризацию. Кроме того, отдел логистики Эмитента проводит проверку на этапе подготовки каждой сделки на соответствие цены предмета лизинга среднерыночной, оценивает ликвидность и скорость потери стоимости предметов лизинга. По мнению Эмитента вероятность имущественного риска средняя, влияние умеренное.

Ценовой риск

Описание риска и источники риска

Ценовой риск – риск потерь, связанный с возможностью изменения рыночных цен предмета лизинговых сделок, прочих активов, отличных от лизингового портфеля, изменение стоимости различных эксплуатационных расходов компании, что может привести к снижению доходности или убыткам Эмитента. Ценовой риск не следует путать с риском инфляции. Риск инфляции подразумевает изменение общего уровня цен в экономике. Ценовой риск связан с изменением относительных цен на отдельные товары и услуги в сравнении с другими товарами и услугами. Кроме того, для лизинговой компании опасность заключается не только в повышении цен, но и в снижении цен на предметы лизинга, снижении цен на активы. Поэтому ценовой риск рассматривается отдельно от инфляционного риска.

Источники ценового риска для Эмитента:

- заключенные или планируемые к заключению договоры, обязательства Эмитента по которым не обеспечены заключением договоров с третьими лицами на передачу указанных обязательств;
- наличие в договорах на поставку имущества, оказание услуг условия о возможности в одностороннем порядке изменить цену;
- высокая концентрация лизингового портфеля по типам имущества;
- резкие колебания стоимости лизингового имущества, прочих услуг.

Методы управления риском

Для управления ценовым риском используются следующие методы:

- параллельное во времени заключение лизинговых договоров, договоров поставки и сопутствующих договоров;

- трансляция условий об изменении цены договоров поставки и сопутствующих договоров в условия договора лизинга;
- установление / изменение лимитов на долю типов имущества в лизинговом портфеле;
- заключение долгосрочных партнерских соглашений с основными поставщиками товаров и услуг;
- заключение соглашений об обратном выкупе имущества.

Оценка риска

Эмитент не способен влиять на рыночные цены. Вероятность существенного изменения цен на отдельные активы средняя. Лизинговый портфель Эмитента диверсифицирован по типам имущества. Колебания цен на разные предметы лизинга отчасти нивелируют друг друга. Кроме того, Эмитент предусматривает в договорах финансовой аренды возможность корректировки условий в случае существенного изменения цены. Поэтому влияние ценового риска будет умеренным. По мнению Эмитента вероятность ценового риска средняя.

Риск неплатежеспособности лизингополучателей

Описание риска и источники риска

По договору финансовой аренды лизингодатель приобретает в собственность имущество и предоставляет его лизингополучателю за плату во временное владение и пользование. Лизингополучатель вносит платежи периодически на протяжении срока лизинга. Некоторые лизингополучатели, столкнувшись с финансовыми затруднениями, могут оказаться неплатежеспособными. Согласно закону «О финансовой аренде (лизинге)», лизингодатель вправе досрочно изъять предмет лизинга из владения и пользования у лизингополучателя при нарушении условий договора, систематических задержках лизинговых платежей, несогласованном изменении конструкции предмета лизинга. В случае неперечисления лизингополучателем лизинговых платежей более двух раз подряд по истечении установленного договором лизинга срока платежа, лизингодатель имеет право на списание денежных средств со счета лизингополучателя в пределах сумм просроченных лизинговых платежей. Кроме того, лизингодатель вправе обратиться в суд и требовать возмещения убытков.

Методы управления риском

Лизингодатель имеет право осуществлять контроль за соблюдением лизингополучателем условий договора лизинга и других сопутствующих договоров. Лизингодатель имеет право на финансовый контроль за деятельностью лизингополучателя в той ее части, которая относится к предмету лизинга, формированием финансовых результатов деятельности лизингополучателя и выполнением лизингополучателем обязательств по договору лизинга.

Оценка риска

Эмитент оценивает способность и намерения потенциальных лизингополучателей до заключения договоров лизинга. Потом осуществляется мониторинг финансового положения действующих лизингополучателей. Эмитент запрашивает у лизингополучателей документы и оценивает показатели платежеспособности и достаточности капитала, репутацию, качество управления, обеспеченность лизинговой сделки, бизнес-планы и технико-экономические обоснования. Управление риском осуществляется на индивидуальном, агрегированном и портфельном уровнях. Эмитент использует лимиты, чтобы не допустить концентрации портфеля на одном лизингополучателе или группе связанных лизингополучателей, концентрацию портфеля в малоизученных, новых или нетрадиционных сферах деятельности. Для снижения риска подбираются индивидуальные параметры лизинговых платежей: увеличение аванса, изменение структуры лизинговых платежей, снижение срока лизинга. Также Эмитент требует дополнительное обеспечение от лизингополучателей, подверженных данному риску: поручительство юридических и физических лиц, дополнительный залог ликвидного имущества, подписание соглашений о безакцептном списании средств, доверенностей на получение справок о расчетных счетах. Доля просроченной задолженности на 31 декабря 2021 года невелика – менее 5%. По мнению Эмитента вероятность риска неплатежеспособности лизингополучателей средняя, влияние низкое.

Риски, связанные с поставкой предметов лизинга

Описание риска и источники риска

К данной категории относятся риски неблагоприятных событий при работе с поставщиками: непоставка предмета лизинга, нарушения сроков или комплектности поставки, несоответствие предмета лизинга спецификации. Выделяют две разновидности данного риска:

- риск увеличения сроков поставки оборудования;
- риск недостижения заданных параметров проекта в связи с техническими несоответствиями предмета лизинга контрактным условиям.

Методы управления риском

Для снижения рисков, связанных с поставкой предметов лизинга, Эмитент применяет следующие методы:

- диверсификация лизингового портфеля по поставщикам;
- комплексная проверка поставщика (репутация, статус, наличие производственных мощностей и контрактов, добросовестность налогоплательщика);
- финансовые условия поставки (поэтапный порядок оплаты, штрафные санкции за нарушение условий договора), гарантийного и пост-продажного обслуживания;
- оговариваемая ответственность клиента за выбранного им поставщика.

Служба безопасности Эмитента тщательно проверяет каждого поставщика для предотвращения мошеннических сделок. Отдел логистики проверяет репутацию поставщика, характеристики предмета лизинга, условия договоров поставки, включая цену, гарантийные обязательства, порядок оплаты.

Оценка риска

Риски нарушений условий поставки отдельными поставщиками присутствуют в любом бизнесе, в том числе в лизинговой деятельности. Но лишь небольшая часть поставщиков предметов лизинга допускают существенные нарушения условий договоров поставки. Для снижения данного риска Эмитент работает с большим количеством поставщиков и тщательно проверяет новых поставщиков, предусматривает в договорах поставки штрафные санкции, гарантии возврата аванса. Поскольку лизинговый портфель состоит из большого количества предметов лизинга, последствия нарушений условий поставки отдельными контрагентами даже по крупным договорам незначительны. По мнению Эмитента вероятность риска умеренная, влияние низкое.

Риск ресурсной базы

Описание риска и источники риска

Под риском ресурсной базы лизинговой компании понимают потенциальные потери, связанные с неспособностью привлечь необходимое финансирование на приемлемых условиях и, как следствие, отказ от заключения лизинговых сделок, невыполнение планов. Риск ресурсной базы связан с процентным риском и риском ликвидности.

Методы управления риском

Для управления риском ресурсной базы Эмитент на регулярной основе оценивает соответствие срочности и стоимости привлечения и размещения средств, допустимый уровень концентрации источников финансирования, соответствие между работающими активами и привлеченными пассивами, соответствие финансовых показателей целевым значениям.

Основные методы минимизации риска ресурсной базы:

- регламентация процедур в сфере управления активами и пассивами компании и механизмов обеспечения соответствия параметров активов и пассивов;
- управление денежными потоками и ликвидностью;
- диверсификация источников привлечения ресурсной базы;
- увеличение доли собственных средств.

Оценка риска

Затруднение доступа к источникам финансирования имеет серьезные негативные последствия для лизинговой компании, так как лизинговая деятельность основывается на привлечении ресурсов по низким процентным ставкам и размещение по более высоким. Эмитент проводит политику рационального использования ресурсной базы, диверсифицирует кредитный портфель, не допускает высокую концентрацию нескольких крупнейших кредиторов и в дальнейшем намерен придерживаться данной политики. Эмитент поддерживает отношения с

достаточно большим количеством российских банков. Эмиссия облигаций, предусмотренная настоящим инвестиционным меморандумом, открывает новые возможности для диверсификации источников фондирования и снижения риска ресурсной базы. Учитывая вышеизложенное, Эмитент считает вероятность риска ресурсной базы низкой, влияние высоким.

Правовой риск и риск, связанный с государственным регулированием

Описание риска и источники риска

Правовой риск – вероятность наступления негативных последствий для Эмитента вследствие возникновения правовых причин, вызванных несовершенством правовой системы или ошибками, упущениями при составлении юридически значимых документов. Риски, связанные с государственным регулированием – вероятность наступления негативных последствий для Эмитента вследствие усиления контроля со стороны государственных регулирующих органов, установления новых требований, введения ограничений. Снижение негативного воздействия данной категории рисков достигается за счет отслеживания и своевременного реагирования на изменения, вносимые в акты различных отраслей законодательства, а также путем активного взаимодействия с органами законодательной и исполнительной власти и общественными организациями по вопросам интерпретации, правильного применения и совершенствования норм законодательства.

Правовой риск включает следующие факторы:

- несоблюдение Эмитентом законодательства Российской Федерации;
- несоответствие внутренних документов Эмитента законодательству Российской Федерации, а также неспособность своевременно приводить свою деятельность и внутренние документы в соответствие с изменениями законодательства;
- неэффективная организация правовой работы, приводящая к правовым ошибкам в деятельности Эмитента;
- нарушение Эмитентом условий заключенных договоров;
- нарушения клиентами и контрагентами Эмитента условий договоров;
- недостаточная проработка Эмитентом правовых вопросов при разработке и внедрении новых технологий и условий проведения лизинговых операций и других сделок, финансовых инноваций и технологий.
- несовершенство правовой системы (отсутствие достаточного правового регулирования, противоречивость законодательства Российской Федерации, его подверженность изменениям, в том числе в части несовершенства методов государственного регулирования и(или) надзора, некорректное применение законодательства иностранного государства и(или) норм международного права), невозможность решения отдельных вопросов путем переговоров и как результат – обращение Эмитента в судебные органы для их урегулирования.

Методы управления риском

Управление правовыми рисками возложено на юридическую службу, отдел финансового анализа и заключения сделок, ревизионную комиссию. Для управления правовыми рисками Эмитент применяет комплекс мер, включающих:

- формализацию юридического сопровождения деятельности Эмитента и бизнес-процессов, подверженным юридическим рискам;
- обязательную юридическую экспертизу регламентирующих и иных документов;
- мониторинг изменения нормативно-правовой базы и своевременное внесение изменений в процессы и документы Эмитента;
- повышение юридической грамотности персонала;
- мониторинг исполнения контрагентами условий заключенных договоров.

Оценка риска

Правительство России в ближайшее время планирует провести реформу лизинговой отрасли. Министерство финансов и Центральный банк подготовили законопроект, который устанавливает минимальные требования к капиталу лизинговых организаций, отчетность по международным стандартам и ряд других требований. Принятие этого законопроекта приведет к некоторым организационным и финансовым затратам на адаптацию к новым требованиям. По мнению Эмитента вероятность данного риска высокая, но влияние низкое. Новые требования государственного регулирования затрагивают преимущественно малые и средние лизинговые компании. В настоящее время Эмитент уже удовлетворяет требованиям по минимальному

капиталу, которые прописаны в законопроекте Центробанка. Наиболее существенным и затратным требованием является предоставление отчетности по международным стандартам. Выполнение этого требования может привести к увеличению управленческих затрат, но оно не должно существенно повлиять на финансовые результаты Эмитента.

Налоговый риск

Описание риска и источники риска

Налоговый риск – риск возникновения незапланированных финансовых потерь в результате налогового контроля (административные ограничения деятельности, доначисление налогов, пеней, штрафов) или изменения налогового законодательства (введение новых налогов и сборов, изменение ставок или порядка начисления и уплаты существующих налогов и сборов, отмена налоговых льгот). Риск налогового контроля может реализоваться вследствие неопределенной или различной трактовки нормативно-правовой базы в области налогообложения Эмитентом, налоговыми и судебными органами, а также вследствие неправильного или неполного следования Эмитентом требованиям нормативно-правовой базы в области налогообложения.

Методы управления риском

Для минимизации риска налогового контроля Эмитент применяет следующие методы:

- анализ отраслевой и судебной практики, внешний и внутренний налоговый аудит;
- формализация бизнес-процессов Эмитента, связанных с созданием, проверкой, оборотом и хранением документов налогового учета, ведением налогового учета;
- нормирование риска на основании экономико-правового анализа налоговых последствий схемы лизинговой сделки с учетом характеристик поставщиков, лизингополучателя, вида лизинга, структуры лизинговых платежей и иных параметров;
- мониторинг вступивших в силу и перспективных изменений нормативно-правовой базы;
- включение в договоры гибких условий о пересмотре условий или расторжении в случае изменения нормативно-правовой базы.

Оценка риска

Риск изменения налогового законодательства неконтролируемый, так как Эмитент не может изменить налоговое законодательство или воспрепятствовать внесению изменений. Но Эмитент способен заранее подготовиться к изменениям налогового законодательства, чтобы смягчить последствия, используя законные способы налогового планирования. Эмитент соблюдает налоговое законодательство, оценивает степень налоговых рисков, устанавливает предельно допустимый уровень налоговых рисков. В последние годы российское правительство заранее информирует о внесении важных изменений в налоговое законодательство, открыто обсуждает значимые поправки в Налоговый кодекс. В правоприменительной практике по налоговым спорам также наблюдаются положительные тенденции. Эмитент не участвует в судебных спорах с налоговыми органами. Требования налогового контроля Эмитент выполняет в полном объеме. По мнению Эмитента вероятность налогового риска – низкая, влияние – низкое.

Риск потери деловой репутации

Описание риска и источники риска

Риск потери деловой репутации – риск, возникающий в результате негативного восприятия Эмитента со стороны клиентов, контрагентов, инвесторов, кредиторов, страховщиков, рыночных аналитиков, надзорных органов, что может негативно отразиться на способности Эмитента поддерживать существующие и устанавливать новые деловые отношения и поддерживать на постоянной основе доступ к финансовым ресурсам.

Источники риска деловой репутации:

- несоблюдение Эмитентом законодательства, учредительных и внутренних документов общества, обычаев делового оборота, принципов профессиональной этики;
- неисполнение Эмитентом договорных обязательств перед кредиторами, лизингополучателями, поставщиками и иными клиентами и контрагентами;
- отсутствие во внутренних документах Эмитента механизмов, позволяющих эффективно регулировать возникающие конфликты;
- неспособность Эмитента эффективно противодействовать противоправной деятельности; недостатки в управлении рисками Эмитента, недостатки в организации системы внутреннего контроля, недостатки кадровой политики при подборе сотрудников,

- возникновение у Эмитента конфликта интересов с учредителями (участниками), клиентами и контрагентами, а также другими заинтересованными лицами;
- опубликование негативной информации об Эмитенте или его сотрудниках, учредителях (участниках), членах органов управления в средствах массовой информации.

Методы управления риском

Для минимизации риска потери деловой репутации Эмитент применяет следующие методы:

- выявление, оценка и определение приемлемого уровня риска потери деловой репутации, мониторинг риска потери деловой репутации;
- оценка степени угрозы деловой репутации Эмитента на перспективу;
- контроль за соблюдением законодательства;
- принятие своевременных мер по устранению нарушений в деятельности Эмитента;
- контроль за достоверностью отчетности и иной публикуемой информации, представляемой учредителям (участникам), клиентам и контрагентам, органам регулирования и надзора и другим заинтересованным лицам, в том числе в рекламных целях;
- содействие соблюдению принципов профессиональной этики, в том числе принимаемых ассоциациями и саморегулируемыми организациями, участником которых является Эмитент;
- своевременное рассмотрение, анализ полноты, достоверности и объективности информации, полученной из средств массовой информации, своевременное реагирования на указанную информацию;
- формализация порядка представления внутренней отчетности о реагировании Эмитентом на отзывы средств массовой информации, клиентов и контрагентов и иных лиц;
- учет взаимосвязи различных рисков, их возможность дополнять, усиливать или компенсировать друг друга;
- применение дисциплинарных мер к сотрудникам, виновным в повышении уровня риска потери деловой репутации Эмитента;
- разработка и осуществление программы подготовки и переподготовки сотрудников.

Оценка риска

В современном сверхкоммуникативном обществе распространение информации происходит очень быстро. Репутация любой компании может измениться в кратчайшие сроки вследствие каких-либо негативных событий или высказывания собственников, руководителей и сотрудников компании, скандалов, спланированных кампаний черного пиара и т.п. Последствия потери деловой репутации могут быть значительными и привести к ощутимым финансовым потерям, потере клиентов, поставщиков, кредиторов и иных контрагентов, к снижению способности поддерживать существующие деловые отношения и устанавливать новые. Разовые события не несут серьезной угрозы. Потеря деловой репутации может произойти в результате серьезных ошибок со стороны Эмитента, необдуманной реакции на информационные поводы. К тому же, в положении Эмитента о риск-менеджменте предусмотрены меры реагирования на события, которые могут привести к потере деловой репутации. По мнению Эмитента вероятность риска потери деловой репутации низкая, влияние – среднее.

3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.

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

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

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения

облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность.

Эмитент принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем отчете после даты его опубликования.

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

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

Примечание:

1. Отчет эмитента облигаций должен быть подписан лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа эмитента или уполномоченным представителем эмитента.
2. Эмитент в отчете эмитента облигаций указывает требуемые сведения в объеме, достаточном по его усмотрению для принятия держателями облигаций инвестиционных решений.
3. Сведения в отчете эмитента облигаций указываются по состоянию на дату окончания последнего заверченного отчетного года, в отношении которого на дату составления отчета эмитента облигаций истек установленный срок представления бухгалтерской (финансовой) отчетности или бухгалтерская (финансовая) отчетность за который составлена до истечения установленного срока ее представления.
4. В случае предоставления обеспечения (поручительство) по облигациям эмитента в состав отчета эмитента облигаций в отношении облигаций с обеспечением включаются сведения о лицах, которые его предоставляют, в объеме, указанном в части 1 (за исключением п. 1.8) и части 2 (за исключением п. 2.8) Раздела Б типовой формы отчета эмитента облигаций, в случае, если указанные лица не обязаны осуществлять раскрытие информации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о ценных бумагах. В случае, если указанные лица обязаны раскрывать информацию вместо требуемых сведений может быть приведена ссылка на страницу в сети Интернет, на которой такое лицо осуществляет раскрытие информации.
5. В случае если эмитент не указывает какую-либо информацию в отчете эмитента облигаций, эмитент должен указать основание, в силу которого такая информация эмитентом не приводится.