

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2019 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «Пионер-Лизинг»

(полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

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

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

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

(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 (без представления бирже проспекта ценных бумаг)

Директор	<i>Н.А. Архипов</i>
	(подпись) (И.О. Фамилия)
«17» апреля 20 20 г.	М.П.

Контактное лицо:	Главный бухгалтер	Смелова Наталия Вениаминовна
	(должность)	(фамилия, имя, отчество)
Телефон:	8(8352) 45-89-89, 45-45-60	
Адрес электронной почты:	mail@pioneer-leasing.ru	

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

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

Оглавление

1	Общие сведения об эмитенте.....	4
1.1	Основные сведения об эмитенте	4
1.2	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента	4
1.2.1	Краткая характеристика эмитента.....	4
1.2.2	История создания и развития	5
1.2.3	Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента..	7
1.3	Стратегия и планы развития деятельности	7
1.4	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.....	7
1.5	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений	8
1.6	Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента	9
1.7	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	9
1.8	Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм.....	9
2	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента	9
2.1	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.....	9
2.2	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность	

эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели	10
2.3 Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года.....	12
2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года	14
2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.09.2018	15
2.6 Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	16
2.7 Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент, и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента	17
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.....	17

1 Общие сведения об эмитенте

1.1 Основные сведения об эмитенте

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

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

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

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

Дата государственной регистрации: **27.04.2005**

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

1.2.1 Краткая характеристика эмитента

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

Основным направлением является лизинг. Деятельность осуществляется в течение 15-ти лет, из них 11 лет – в сфере лизинга. Компания специализируется на оказании стандартных лизинговых услуг и услуг возвратного лизинга, в том числе: автотранспортных средств, спецтехники, оборудования, жилой и нежилой недвижимости. Круг клиентов: юридические лица, индивидуальные предприниматели и физические лица.

Дочерняя компания АО «НФК-Сбережения» осуществляет деятельность 17 лет, оказывает широкий спектр услуг физическим и юридическим лицам во всех основных сегментах финансового рынка, осуществляет брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, управление ценными бумагами и депозитарную деятельность, является прямым участником торгов на Московской и Санкт-Петербургской биржах. АО «НФК-Сбережения» входит в число 13-ти некредитных организаций², имеющих прямой доступ к торгам не только на фондовом рынке, но и одновременно на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской Биржи. АО «НФК-Сбережения» - один из лидеров в Приволжском федеральном округе среди профессиональных участников рынка ценных бумаг по размеру собственных средств и общей величине активов из числа некредитных организаций. При этом до появления сервисов удаленного заключения договоров, компания оперировала фактически только в пределах одного региона. АО «НФК-Сбережения» в 2017 году в полной мере реализовало сервисы удаленного заключения договоров на базе ЕСИА и СМЭВ³, что позволяет производить экспансию по всей территории РФ без затрат на содержание сети представительств.

² По данным таблицы Дополнительной информации об Участниках торгов (ссылка представлена на странице: <https://www.moex.com/ru/members.aspx?sby=15>), по состоянию на 13.04.2020

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

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

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

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

В декабре 2018 года было зарегистрировано новое дочернее общество: ООО «НФК – Структурные инвестиции» (краткое наименование: ООО «НФК-СИ»). Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением эмитентом внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами. Появление у эмитента указанной подконтрольной организации позволит передать ей часть бизнес-функций и сконцентрировать основное внимание на операционной деятельности в сфере лизинга, в том числе ООО «НФК-СИ» реализует финтехпроект AnyPact (<https://anypact.ru>), представляющий собой интернет-сервис по дистанционному заключению договоров. Для этого на баланс дочернего общества были переданы нематериальные активы, относящиеся к реализации данного интернет-проекта.

1.2.2 История создания и развития

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

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

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

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

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

2015. Взят курс на объединение в группу компаний ООО «Пионер-Лизинг» и Инвестиционной компании «НФК-Сбережения». Действия по объединению полностью завершаются в феврале 2017г. ООО «Пионер-Лизинг» приобретает 100% в уставном капитале ООО «НФК-Сбережения» номинальной стоимостью 330 млн. рублей. Две независимые компании, которые имели 6 лет устойчивых партнёрских отношений, становятся финансовой группой. После этого по решению ООО «Пионер-Лизинг» ООО «НФК-Сбережения» преобразуется в акционерное общество. Объединение компаний в группу позволило диверсифицировать бизнес, получить инструмент надежного

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

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

размещения краткосрочной ликвидности для лизинговой компании, минуя кредитные учреждения, через брокера, имеющего прямой доступ к торгам на Московской бирже, а в перспективе использовать потенциал собственного профучастника для выхода на публичные рынки капитала.

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

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

2018. В апреле ООО «Пионер-Лизинг» зарегистрировало бессрочную программу биржевых облигаций. В рамках указанной программы удалось разместить дебютный выпуск биржевых облигаций на 100 млн рублей с купонной ставкой 12,25% годовых (подробная информация о расходовании указанных средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/Itogovy_vypusk_Pioner_lizing-szhaty.pdf). Появление более выгодного источника финансирования позволило оптимизировать расходы на привлечение ресурсов, направить на финансирование лизинговых проектов поступления от продажи биржевых облигаций и досрочно погасить выпуск коммерческих облигаций.

В декабре 2018 года учреждено дочернее Общество с ограниченной ответственностью «НФК – Структурные инвестиции» с уставным капиталом в 1 млн руб. Данное общество создано в целях горизонтальной диверсификации бизнес-процессов, связанных с привлечением материнской компанией (ООО «Пионер-Лизинг») внешнего финансирования и взаимодействием с финансовыми институтами. В декабре 2019 года на баланс ООО «НФК-СИ» материнской компанией переданы нематериальные активы финтехпроекта АпуРаст, чтобы сконцентрировать непрофильную деятельность по развитию интернет-проекта в рамках отдельного дочернего общества.

2019. В период с 15 марта по 13 сентября состоялось размещение в рамках программы второго выпуска десятилетних биржевых облигаций объемом в 300 млн руб. Ставка купонов, начиная со 2-го, определяется по формуле: ключевая ставка Банка России + 6,25%. Информация об итогах размещения выпуска и расходовании средств представлена в разделе «Инвесторам» по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/IVvupusk_lite.pdf

В 2019 году была запущена программа реализации акций АО «НФК-Сбережения» собственным клиентам. Появились первые миноритарные акционеры, определена дивидендная политика, предполагающая регулярные выплаты дивидендов. Проведено 1-ое годовое общее собрание акционеров дочернего общества с участием миноритарных акционеров. Продолжена работа над реализацией интернет-проекта Zberopolis. Произведена оценка созданных нематериальных активов и их последующая передача на баланс дочернего по отношению к АО «НФК-Сбережения» общества (ООО «НФК-ФинТех»).

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

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

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

26 ноября началось размещение 3-го выпуска биржевых облигаций в рамках программы. Объем выпуска определен в размере 400 млн руб. Ставка купонов привязана к ключевой ставке Банка России и определяется по формуле: ключевая ставка Банка России + 6,00%.

Привлечение финансирования с помощью программы биржевых облигаций позволило существенно расширить масштабы основной деятельности, улучшить финансовые показатели, в том числе увеличить размер лизингового портфеля до 1,035 млрд руб. По итогам 2019 года по данным Эксперт РА в рэнкинге лизинговых компаний по размеру портфеля ООО «Пионер-Лизинг» переместилось с 97 на 83 место.

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

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

1.3 Стратегия и планы развития деятельности

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

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

В числе тактических задач в рамках 2020 года запланирована работа по присвоению кредитного рейтинга эмитенту и выпускам биржевых облигаций.

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

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

Помимо традиционных направлений, компания активно развивает несколько направлений бизнеса. Так, уже создана краудфандинговая⁹ платформа по финансированию бизнеса со стороны физических лиц (проект получил название ЗБЕРОПОЛИС, ссылка на страницу в интернет: <https://zberopolis.ru>). В дальнейшем планируется прохождение процедур включения данной платформы в реестр инвестиционных платформ Банка России и последующее ее развитие.

Параллельно продолжается развитие интернет-магазина финансовых продуктов (<https://shop.nfksber.ru>) и продвижение направления рекламного бизнеса pioneer-reklama.ru (сайт в интернет: <http://pioneer-reklama.ru>).

И, наконец, в рамках деятельности дочернего общества (ООО «НФК-СИ») запущен сервис дистанционного заключения договоров AnyPact (<https://anypact.ru>). Бизнес-планы развития вышеуказанных проектов предусматривают 10-тилетний горизонт планирования.

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

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

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

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

По состоянию на 01 января 2019 года лизинговый портфель достиг 549 млн руб. Прирост за 2018-й год составил 123 млн рублей или 29%. По данным рейтингового агентства «Эксперт РА» в рэнкинге лизинговых компаний по итогам 2018 года по размеру лизингового портфеля компания заняла 98 место.

По итогам 2019 года портфель достиг 1035 млн руб. (почти двукратный рост с начала года.). Таким образом, в рэнкинге лизинговых компаний по размеру портфеля компания улучшила позиции, переместившись с 98 на 83 место.

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

По специализации стоит выделить лидирующие сегменты лизинга: грузовой и пассажирский автотранспорт, недвижимость, легковые автомобили и лизинг полиграфического оборудования. С учетом текущих масштабов бизнеса в рамках рыночной ниши основная ориентация по клиентам сосредоточена на малом бизнесе (с годовой выручкой до 800 млн руб.). В 2019 году в структуре объема нового бизнеса в основном преобладает лизинг автотранспорта (на автобусы – 73,2%, легковые автомобили -5,6%, грузовики -4,6%). На лизинг недвижимости приходится 15,2%. Доля иных лизинговых договоров в структуре нового бизнеса является незначительной (оборудование – 1,4%).

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

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

Основные конкуренты в рамках лизингового бизнеса – ведущие лизинговые компании, имеющие филиалы и представительства в регионах присутствия (ВЭБ-Лизинг, ВТБ-Лизинг, ВТБ24-Лизинг, Европлан и др.).

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

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

Организация является материнской компанией по отношению к АО «НФК-Сбережения» (дочернее общество) и ООО «НФК-СИ» (дочернее общество). В свою очередь АО «НФК-Сбережения» является материнской компанией по отношению к ООО «НФК-ФинТех». ООО «Пионер-Лизинг» осуществляет самостоятельную финансово-

хозяйственную деятельность, одновременно выполняя управленческие функции по отношению к дочерним компаниям (концепция «смешанный холдинг»).

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

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

Конечные бенефициары: Пономарев Владислав Евгеньевич, Наумов Евгений Леонидович

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

Высшим органом Общества является общее собрание участников Общества.

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

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

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

1.7 Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги. В рамках 1-го полугодия 2020 года запланирована работа по присвоению кредитного рейтинга эмитенту и выпускам биржевых облигаций.

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

Не применимо.

2 Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента

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

Основным направлением является лизинг.

Показатели операционной деятельности:

Показатели, млн руб.	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020	Отношение 01.01.2019 к 01.01.2018	Отношение 01.01.2020 к 01.01.2019
Текущий лизинговый портфель	423,09	548,92	1034,78	1,30	1,77
Новый бизнес ¹⁰	235,17	210,98	586,13	0,90	2,78
Выручка	187,07	203,09	359,03	1,09	1,77

В рамках лизинговой деятельности в структуре нового бизнеса по регионам преобладали Приволжский ФО (531,185 млн руб., в том числе Чувашская Республика (522,95 млн руб.) и Нижегородская область (8,24 млн руб.)), Центральный ФО (54,95 млн руб., в том числе Москва (26,46 млн руб.), Московская область (9,1 млн руб.) и Курская область (19,38 млн руб.)).

В период с 26 июня по 03 декабря 2018 года компания привлекла 100 млн руб. посредством полного размещения дебютного выпуска 5-тилетних биржевых облигаций без проспекта.

В период с 15 марта по 13 сентября текущего года состоялось размещение второго выпуска 10-тилетних биржевых облигаций в рамках программы объемом в 300 млн руб. Привлеченные средства позволили существенно увеличить лизинговый портфель. Подробная информация об итогах второго выпуска и направлениях расходования средств размещена по ссылке: https://pioneer-leasing.ru/upload/IIVupusk_lite.pdf

В конце ноября началось размещение 3-го выпуска 10-тилетних облигаций объемом в 400 млн руб.

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

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

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

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

Показатели, тыс. руб.	Код	За 2016	За 2017	За 2018	За 2019	Изменение за 2017 год	Изменение за 2018 год	Изменение за 2019 год
Валюта баланса	1600	941908	1106252	1340884	1868317	164344	234632	527433
Основные средства	1150	73929	69916	67821	78484	-4013	-2095	10663
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	96255	117031	93710	100346	20776	-23321	6636
Собственный капитал	1300	470105	502556	533907	540498	32451	31351	6591
Доходы будущих периодов	1530	6789	6681	6546		-108	-135	-6546
Дебиторская задолженность	1230	136824	214986	390193	503075	78162	175207	112882
Кредиторская задолженность	1520	90419	56410	49311	36895	-34009	-7099	-12416
Долг	1410+1510+1520	458541	591552	792546	1321671	133011	200994	529125
долгосрочный	1410	235690	351621	492585	950239	115931	140964	457654
краткосрочный	1510	132432	183521	250650	334537	51089	67129	83887
Чистые активы	1300+1530	476894	509237	540453	540498	32343	31216	45
Чистый долг	(1410+1510+1520)-(1250+1230)	225462	259535	308643	718250	34073	49108	409607
Выручка	2110	146538	187074	203087	359032	40536	16013	155945
Валовая прибыль	2100	133603	185249	190788	268253	51646	5539	77465
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+2330	361033	85292	118643	218930	-275741	33351	100287
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	313217	18818	29260	83680	-294399	10442	54420
Проценты к уплате (в абсолютных величинах)	2330	47816	66474	89383	135250	18658	22909	45867
Чистая прибыль	2400	315749	32451	31352	86051	-283298	-1099	54699

Величина чистых активов на 31 декабря 2019 года составила 540,498 млн руб. Отмечается устойчивый рост величины чистых активов по итогам всех представленных выше отчетных периодов. Доля чистых активов в совокупных активах по-прежнему остается существенной (29%), что свидетельствует о сохранении умеренных возможностей по привлечению заемных средств и высоком уровне устойчивости.

У эмитента отсутствует дефицит собственных оборотных средств. Величина денежных средств и эквивалентов увеличилась по итогам года на 7% до 100,346 млн руб. Увеличение дебиторской задолженности до 503,075 млн руб. (на 29%) свидетельствует об активном росте лизингового портфеля, поскольку такая динамика с учетом специфики лизингового бизнеса обусловлена отражением задолженности лизингополучателей – балансодержателей предметов лизинга в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга. Иными словами данный показатель свидетельствует о существенном расширении масштабов основной деятельности.

Заемщик постепенно увеличивает масштабы внешнего финансирования, обеспечивая деятельность собственными средствами на 29% (доля чистых активов в валюте баланса). Вместе с тем в рамках управления долгом 72% приходится на долгосрочные обязательства (950,239 млн руб.), в то время как краткосрочные - составляют 334,537 млн руб. Такая структура долга позволяет сохранять устойчивое положение, и снимает необходимость поиска источников рефинансирования краткосрочной задолженности.

Стоит подчеркнуть, что для лизинговой деятельности финансирование за счет собственных средств на уровне 29% является весьма консервативным. В этом смысле компания сохраняет потенциал для продолжения увеличения доли заемных средств.

Ликвидность заемщика соблюдается, предприятие обладает потенциалом своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов.

В течение рассмотренного периода (с 2016 года) деятельность компании является прибыльной. Показатель чистой прибыли в 2019 году почти в 3 раза превысил уровень чистой прибыли, наблюдавшийся в течение двух предыдущих лет. Существенный прирост прибыли обусловлен появлением нового источника финансирования в виде облигационных займов и расширением масштабов основной деятельности.

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

Относительные показатели	Код	За 2016	За 2017	За 2018	За 2019
Долг / Выручка	(1410+1510+1520)/2110	3,129	3,162	3,902	3,681
Долг / Капитал	(1410+1510+1520)/1300	0,975	1,177	1,484	2,445
Чистые активы/Валюта баланса	(1300+1530)/1600	0,506	0,460	0,403	0,289
Чистые активы/чистый долг	(1300+1530)/(1410+1510+1520-1250-1230)	2,115	1,962	1,751	0,753
Валовая рентабельность	2100/2110	0,912	0,990	0,939	0,747
Рентабельность капитала (ROE)	2400/1300	0,672	0,065	0,059	0,159

По итогам 2019 года отмечается снижение коэффициента отношения долга к выручке с 3,9 до 3,7. Это свидетельствует об опережающей динамике роста выручки по сравнению с увеличением долговой нагрузки. На этом фоне увеличение показателя Долг/Капитал до 2,4 и снижение отношения чистых активов к валюте баланса до 0,29 является оправданным. Тем более, что показатель соотношения чистых активов к чистому долгу хотя и снижается, тем не менее, остается в интервале консервативных значений для отрасли. А увеличение рентабельности капитала с 6% до 16% обеспечивает сохранение устойчивого положения на фоне роста долговой нагрузки.

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

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

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.				Изменение в %			
		31 декабря 2016 г.	31 декабря 2017 г.	31 декабря 2018 г.	31 декабря 2019 г.	2017 к 2016	2018 к 2017	2019 к 2018	2019 к 2016
Актив									
I. Внеоборотные активы									
Нематериальные активы	1110	21	18	15	2047	-14,29	-16,67	13546,67	9647,62
Основные средства	1150	73929	69916	67821	78484	-5,43	-3,00	15,72	6,16
Доходные вложения в материальные ценности	1160	89172	86634	57155	41601	-2,85	-34,03	-27,21	-53,35
Финансовые вложения	1170	480653	553112	673239	1100263	15,08	21,72	63,43	128,91
Отложенные налоговые активы	1180	13956	26783	30903	32353	91,91	15,38	4,69	131,82
Прочие внеоборотные активы	1190								
Итого по разделу I	1100	657731	736463	829133	1254748	11,97	12,58	51,33	90,77
II. Оборотные активы									
Запасы	1210	26567	24957	17435	10148	-6,06	-30,14	-41,80	-61,80

НДС по приобретенным ценностям	1220		3503	7434			112,22	-100,00	100,00
Дебиторская задолженность	1230	136824	214986	390193	503075	57,13	81,50	28,93	267,68
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	24531	9312	2979		-62,04	-68,01	-100,00	-100,00
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	96255	117031	93710	100346	21,58	-19,93	7,08	4,25
Итого по разделу II	1200	284177	369789	511751	613569	30,13	38,39	19,90	115,91
Баланс	1600	941908	1106252	1340884	1868317	17,45	21,21	39,33	98,35
Пассив									
III. Капитал и резервы									
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	21	21	1000	1000	0,00	4661,90	0,00	4661,90
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	101487	101487	101487	101487	0,00	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	368597	401048	431420	438011	8,80	7,57	1,53	18,83
Итого по разделу III	1300	470105	502556	533907	540498	6,90	6,24	1,23	14,97
IV. Долгосрочные обязательства									
Заемные средства	1410	235690	351621	492585	950239	49,19	40,09	92,91	303,17
Отложенные налоговые обязательства	1420	5935	5129	6891	5808	-13,58	34,35	-15,72	-2,14
Итого по разделу IV	1400	241625	356750	499476	956047	47,65	40,01	91,41	295,67
V. Краткосрочные обязательства									
Заемные средства	1510	132432	183521	250650	334537	38,58	36,58	33,47	152,61
Кредиторская задолженность	1520	90419	56410	49311	36895	-37,61	-12,58	-25,18	-59,20
Доходы будущих периодов	1530	6789	6681	6546		-1,59	-2,02	-100,00	-100,00
Оценочные обязательства	1540	538	334	994	340	-37,92	197,60	-65,79	-36,80
Итого по разделу V	1500	230178	246946	307501	371772	7,28	24,52	20,90	61,52
Баланс	1700	941908	1106252	1340884	1868317	17,45	21,21	39,33	98,35

Величина активов компании по итогам 2019 года достигла 1,868 млрд руб. Таким образом, с начала 2017 года активы компании выросли вдвое (+98%). При этом внеоборотные активы выросли на 91%, а оборотные - на 116%.

Вместе с тем в структуре внеоборотных активов динамика не являлась однородной. С одной стороны, отмечено 53%-ое сокращение доходных вложений в материальные ценности. Указанная динамика свидетельствует о том, что при оформлении лизинговых договоров предметы лизинга все больше передаются на баланс лизингополучателей и соответственно отражаются в виде дебиторской задолженности.

С другой стороны, существенное увеличение нематериальных активов, финансовых вложений и отложенных налоговых активов свидетельствуют об активном развитии непрофильных направлений бизнеса дочерних обществ (АО «НФК-Сбережения», ООО «НФК-СИ») и формировании резервов.

При рассмотрении оборотных активов стоит обратить внимание на рост дебиторской задолженности до 503,075 млн руб. (+267,68% за 3 года). Указанная динамика отражает расширение масштабов основной деятельности и существенном увеличении лизингового портфеля, предметы лизинга в рамках которого отражаются на балансах лизингополучателей.

Отдельно следует отметить поддержание высокого уровня денежных средств и денежных эквивалентов (100,346 млн руб.) и рост этого показателя на 4% за последние 3 года. Для наглядности доля денежных средств и эквивалентов в составе оборотных

активов достигает 16%. Такой уровень наличия ликвидности снимает все основные риски неплатежей по текущим обязательствам.

Суммарные обязательства компании (стр 1400 + стр 1500 в балансе) составляют 1,328 млрд руб. (71% от валюты баланса). Такое положение считается устойчивым для отрасли и оставляет некоторые возможности для дополнительного привлечения средств.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 371,772 млн руб. (28%), на долгосрочные – 956,047 млн руб. (72%). Существенное перераспределение долговой нагрузки в пользу долгосрочных обязательств свидетельствует о взвешенной политике управления долгом.

Рост обязательств для лизингового бизнеса является ключевым источником финансирования в условиях расширения основной деятельности, поскольку, подобно деятельности финансовых институтов, лизинговые компании привлекают средства для финансирования лизинговых проектов.

Собственный капитал компании по итогам 3-х лет увеличился до 540,498 млн руб. (на 15%), что также отражает положительную динамику деятельности за рассмотренный период, поскольку основной вклад обеспечил рост нераспределенной прибыли.

2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года

Показатели	2016	2017	2018	2019
Кредитный портфель, тыс. руб.	154 027	219 311	237 288	355 651
<i>в том числе:</i>				
долгосрочный	153 625	218 846	236 749	354 772
краткосрочный (в части % по кредитам)	402	465	539	879

Действующие кредитные договоры:

- ССтБ, КБ (ООО), 30 кредитных договоров на общую сумму 510,334 млн руб., средняя ставка 13,04%, остаток долга – 317,033 млн руб.
- Объединенный банк Республики, КБ (ООО), 2 кредитных договора на общую сумму 44,9 млн руб., средняя ставка 13,21%, остаток долга – 36,975 млн руб.

По состоянию на 31 декабря 2019 года остаток долга по договорам, истекающим в 2020 году, 14,503 млн руб., по договорам, истекающим в 2021 году, – 68,808 млн руб., в 2022 году – 258,080 млн руб., в 2023 году – 12,618 млн руб.). Указанные данные свидетельствуют о том, что основная кредитная нагрузка (73%) предусматривает погашение в 2022 году.

Тренд на снижение стоимости кредитных заимствований, отмеченный годом ранее, сохранился. За год средняя ставка по кредитам снизилась с 13,66% до 13,06%.

Выпуск облигаций:

- В 2017 году ООО "Пионер-Лизинг" выпустило коммерческие облигации серии КО-01 (Идентификационный номер выпуска 4CDE-01-00331-R от 05 июля 2017 г.) общим объемом 100 млн руб. Данный выпуск изначально был предназначен для расчетов внутри группы компаний. Единственным потенциальным покупателем в рамках закрытой подписки выступило АО "НФК-Сбережения", действующее за свой счет или в качестве доверительного управляющего. Размещение облигаций завершено досрочно 23.05.2018. Выпуск полностью выкупило АО "НФК-Сбережения". 01 октября 2018 года эмитент осуществил полное досрочное погашение данного выпуска, поскольку компания вышла на биржевой рынок и получила доступ к привлечению капитала на более выгодных условиях.
- С 26 июня по 03 декабря 2018 года размещен дебютный выпуск биржевых облигаций (идентификационный номер выпуска 4B02-01-00331-R-001P от 31.05.2018). Объем выпуска 100 млн руб. Срок обращения ценных бумаг

составляет 1800 дней (дата погашения - 31.05.2023). Купонная ставка 12,25% годовых с 1-го по 24-й купон включительно.

– С 15 марта по 13 сентября 2019 года состоялось размещение второго выпуска биржевых облигаций (идентификационный номер выпуска 4B02-02-00331-R-001P от 11.03.2019). Объем выпуска 300 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 3600 дней (дата погашения – 21.01.2029). Ставка 1-го купона составила 14%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с формулой: ключевая ставка Банка России +6,25%. По итогам года ставка снизилась до 12,75%.

– 26 ноября 2019 года началось размещение третьего выпуска биржевых облигаций (идентификационный номер выпуска 4B02-03-00331-R-001P от 24.10.2019). Объем выпуска 400 млн руб. На конец года фактически размещено 49,294 млн руб. Срок обращения ценных бумаг составляет 3600 дней (дата погашения – 04.10.2029). Ставка 1-го купона составила 13,25%, ставки последующих купонов устанавливаются в соответствии с формулой: ключевая ставка Банка России +6%. По итогам года ставка снизилась до 12,5%.

Эмитент обладает безупречной кредитной историей.

2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2018

Кредиторская задолженность по итогам 2019 года сократилась на четверть (на 12,416 млн руб., при этом, по итогам 2018 года этот показатель уменьшился на 7,099 млн руб. Таким образом, можно отметить положительный тренд на сокращение кредиторской задолженности. В структуре долга кредиторская задолженность составляет всего 2,8%, в то время как годом ранее достигала 6,22%.

Кредиторы	Тыс. руб.	Доля
ЧАЗ ООО	12 808	34,71%
НФК-Сбережения, АО	4 874	13,21%
Расчеты с бюджетом	4 740	12,85%
Спиридонова Наталия Николаевна	4 000	10,84%
Ханедаян Ануш Гришаевна	3 085	8,36%
АВТОДИТА ООО	1 547	4,19%
Красильников Евгений Александрович	1 164	3,15%
Другие ¹¹	4 677	12,68%
Итого:	36 895	100,00%

Отметим, что ключевые кредиторы одновременно являются дебиторами, поэтому следует обращать внимание на сальдо между кредиторской и дебиторской задолженностями таких контрагентов. В частности кредиторская задолженность после уменьшения на размер дебиторской задолженности перед ЧАЗ ООО составила 10,569 млн руб., а по расчетам с бюджетом 1,029 млн руб. В то же время АО «НФК-Сбережения» и вовсе является нетто-дебитором.

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

¹¹ В составе других объединены 72 кредитора с незначимым размером кредиторской задолженности (средний размер кредиторской задолженности составляет менее 65 тыс. руб.)

Дебиторы	Тыс. руб.	Доля
НФК-СИ ООО	258716	29,57%
КРОКУС АВТО ООО	96206	10,99%
Салмин Алексей Петрович ИП	39105	4,47%
ТМК-1 ООО	37056	4,23%
НФК-СБЕРЕЖЕНИЯ АО	28434	3,25%
Кликич Петру Ионович ИП	22615	2,58%
Глебов Олег Юрьевич ИП	19480	2,23%
АВТОСОЮЗ ООО	14048	1,61%
ПОПУТЧИК ООО	11860	1,36%
ПЕРФЕКТУМ ООО	11018	1,26%
ИМПЕРИЯ ТУРИЗМА ООО	10630	1,21%
АВТОДИТА ООО	7138	0,82%
АЛЪЯНС-АВТО ТК ООО	6855	0,78%
МЕГАБАС	5217	0,60%
ТДБРИКС ООО	5045	0,58%
ГРАВЕЛСТРОЙ ООО	5053	0,58%
Другие ¹²	296595	33,89%
Резерв	-371996	-42,51%
Итого:	503075	

Самая большая доля дебиторской задолженности (29,57%) приходится на дочернее общество ООО «НФК-СИ», данная задолженность образовалась в результате покупки доли лизингового портфеля дочерним обществом. В числе дебиторов с долей 3,25% находится еще одно дочернее общество (АО «НФК-Сбережения»), основная часть дебиторской задолженности которого обусловлена задолженностью по сделкам РЕПО.

Остальные дебиторы, указанные в таблице, являются лизингополучателями.

Отдельно следует отметить, что в связи с неблагоприятной конъюнктурой, обусловленной распространением пандемии в мире и рисками возможного ухудшения экономической ситуации в России, в том числе рисками лизингополучателей, ведущих деятельность в сфере пассажирских перевозок, частично или в полной мере предотвратить убытки в результате возможных мер по ограничению перевозок, принято решение по формированию резервов по задолженности таких контрагентов на общую сумму 371,996 млн руб. В то же время по состоянию на 31.12.2019 просроченной дебиторской задолженности у данных контрагентов со сроком возникновения свыше 45 дней не зафиксировано.

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

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

¹² Суммарное значение остальных 139 дебиторов со средним размером дебиторской задолженности порядка 2,134 млн руб. (около 0,24%)

Относительно невысокая доля лизинга в структуре инвестиций в основной капитал по сравнению с развитыми странами свидетельствует о наличии потенциала развития рынка лизинга в РФ. Кроме того, доля операционного лизинга находится в РФ на уровне 10-15% против 30% в ЕС.¹³

Для сегмента розничного лизинга (легковые и грузовые автомобили, автобусы, коммерческая, строительная спецтехника) характерно более высокое качество активов благодаря диверсификации бизнеса, эффективным процедурам взыскания залога и его высокой ликвидности. Лизинговые компании, работающие с крупным бизнесом (железнодорожный, водный и авиатранспорт, крупная строительная техника), напротив, имеют повышенную концентрацию на отдельных контрагентах.

2019 год для лизинговой отрасли оказался достаточно благоприятным. Тренды по снижению кредитных ставок и увеличению объемов фондирования сохранялись. В то же время в 2020 году предполагаются иные сценарии с преобладанием негативных тенденций, обусловленных в первую очередь ухудшением макроэкономической ситуации в связи с реализацией мер по ограничению последствий пандемии.

В то же время сжатие предложения в экономике, вероятно, будет сопровождаться и сжатием спроса. Эти обстоятельства будут ограничивать возможности усиления инфляционных процессов. Тем не менее, риски увеличения ключевой ставки Банком России до конца 2020 года повысились.

Факторами сохранения спроса на лизинг в условиях стагнации экономики РФ будут являться:

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

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

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

Текущие судебные споры, способные повлиять на деятельность компании: судебные споры, способные повлиять на деятельность компании, отсутствуют¹⁴.

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

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

¹⁴ Отсутствуют существенные судебные споры в значениях, определенных Положением о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 N 454-П), Указанием Банка России от 11.09.2014 № 3379-У

Риск	Способ нивелирования
Неплатежеспособность текущих клиентов Эмитента	<p>Данный риск устраняется благодаря самой модели лизингового бизнеса, когда приобретаемые в лизинг объекты находятся в собственности у лизингодателя. Контроль уровня первоначального взноса и качественная экспертиза предметов лизинга позволяют гарантировать сохранность вложенных средств. Наконец, страхование всех без исключения предметов лизинга обеспечивает дополнительные гарантии.</p> <p>Вместе с тем, для обеспечения сохранения финансовой устойчивости на случай реализации рисков неплатежеспособности лизингополучателей, обусловленных возможным комплексом превентивных мер по недопущению распространения пандемии, были созданы существенные резервы.</p>
Снижение спроса и активности на российском рынке лизинговых услуг	<p>Низкая доля лизинга в структуре инвестиций по сравнению с развитыми странами свидетельствует о значительном потенциале развития, анализ лизинговой отрасли подтверждает ее перспективность в долгосрочной перспективе. При этом грамотное позиционирование на рынке, а также расширение географии присутствия с учетом масштабов деятельности могут позволить сохранить положительную динамику по прибыли даже в условиях снижения спроса. Достаточно консервативные подходы в использовании заемных средств обеспечивают повышенную устойчивость на случай краткосрочных шоков. Наконец, диверсификация бизнеса, высокая гибкость, постоянное совершенствование предлагаемого набора услуг, развитие в сторону финансового супермаркета существенно снижают риски снижения спроса на традиционные услуги.</p>
Изменения в российском законодательстве, регулирующем лизинговую деятельность, и налоговом законодательстве	<p>В условиях необходимости стимулирования роста экономики, экономических санкций, импортозамещения, ухода с рынка большого количества банков в рамках оздоровления финансовой отрасли государство оказалось заинтересованным в поддержке отраслей, стимулирующих экономический рост. В этой связи риски негативных изменений достаточно ограничены. Напротив, грядущие изменения позволят рынку принять более организованный вид, а наличие льгот и иных программ господдержки, в том числе и поддержки МСБ, позволяют демонстрировать опережающий рост услуг лизинга в данном сегменте. Тем не менее, компания уделяет большое значение мониторингу и анализу возможных изменений, чтобы обеспечить своевременную реакцию на возможные изменения.</p>
Развитие банковских продуктов, более привлекательных и доступных для малого и среднего бизнеса, чем финансовый	<p>На текущий момент лизинг имеет целый ряд преимуществ: меньшая зарегулированность, большая доступность, повышенная скорость предоставления услуги, гибкость условий и комплексный характер обслуживания (лизингодатель зачастую</p>

Риск	Способ нивелирования
лизинг	самостоятельно обеспечивает подбор оптимального варианта предмета лизинга, его экспертизу, а также предлагает интересные условия в рамках партнерских программ). Поэтому банковские финансовые институты предпочитают идти по пути создания собственных лизинговых компаний, нежели трансформировать традиционные банковские продукты.
Стагнация экономики	Компания успешно преодолела кризисные периоды последнего десятилетия, сохранив безупречную кредитную историю. Менеджмент компании обладает достаточным набором эффективных мер, тщательно следит за качеством клиентской базы и наличием дополнительных резервов для выполнения своих обязательств на случай ухудшения конъюнктуры.
Усиление конкуренции на рынке	Негативное влияние данного риска ограничивается за счет специализации деятельности в рамках отрасли. Компания успешно функционирует в нишах предоставления услуг для малого бизнеса и физических лиц, регулярно проводит мониторинг конкурентов и непрерывно совершенствует собственный набор услуг. Кроме того в рамках холдинговой структуры обеспечивается синергия благодаря наличию собственного профучастника в лице дочернего общества «НФК-Сбережения», а также развитие иных направлений бизнеса (реализация сервиса удаленного заключения договоров АнуРаст на базе дочернего общества ООО «НФК-СИ»). Таким образом, развитие осуществляется по пути создания финансового супермаркета, в рамках которого клиент может получить основной спектр финансовых услуг. Указанное обстоятельство обеспечивает серьезное преимущество перед другими игроками на рынке.
Риск прерывания деятельности в связи с чрезвычайными ситуациями (ЧС), чрезвычайными происшествиями (ЧП) и реализацией превентивных мер по предупреждению ЧС и ЧП	<p>Многолетний опыт работы в отрасли и успешное преодоление негативного влияния внешних факторов позволил сформировать эффективную систему риск-менеджмента.</p> <p>В этой связи компания придерживается достаточно консервативного подхода к ведению и развитию бизнеса, обеспечивает высокий уровень ликвидности для исполнения текущих обязательств, своевременно формирует резервы на возможные потери в будущем.</p> <p>При этом в структуре долга основная часть приходится на долгосрочные обязательства, что позволяет успешно преодолевать негативные периоды в деятельности (в том числе связанные с ее краткосрочным прерыванием, приостановлением из-за внешних обстоятельств).</p>