

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью "БЭЛТИ-ГРАНД"

(полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

биржевые облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, в количестве 200 000 (Двести тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 200 000 000 (Двести миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00417-R-001P от 21.02.2019 г.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлено представление бирже проспекта ценных бумаг

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованному торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг)

Генеральный директор
ООО «БЭЛТИ-ГРАНД»

К.В. Добринский

(подпись)

«27» февраля 20 19 г.

М.П.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

Содержание

	<i>Стр.</i>
1. Общие сведения об эмитенте	3
1.1. Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.	3
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента	3
1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.	3
1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента	4
1.5. Описание структуры эмитента	5
1.6. Структура управления.	5
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента	5
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	5
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:	6
2.1. Операционная деятельность эмитента	6
2.2. Оценка финансового состояния эмитента	6
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента	9
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года	10
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 01.10.2018	11
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	11
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента	12
3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:	12
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум	12
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	13
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	13
3.4. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками	13
3.5 Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине эмитента	16

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью «БЭЛТИ-ГРАНД» (далее также «Эмитент» и «Компания»);*
сокращенное фирменное наименование: *ООО «БЭЛТИ-ГРАНД»;*
ИНН: *7728192413*
ОГРН: *1027739747122*
место нахождения: *117593, г. Москва, Литовский бульвар, д. 9/7;*
дата государственной регистрации: *04 октября 1999 г.*

1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента

Основным видом экономической деятельности Компании является предоставление в финансовую аренду (лизинг) автотранспорта (легковой и грузовой транспорт), спецтехники и оборудования.

Лизинговая компания ООО «БЭЛТИ-ГРАНД» основана в 1999 году и занималась поставкой компьютерного оборудования, а также прочего специализированного оборудования. В 2004 году было принято решение о развитии Компании на рынке лизинга, включая расширение работы с различными видами лизингового имущества, а также увеличение взаимодействия с банками.

С 2005-2006 года проявилась четкая направленность Компании на лизинг легкового автотранспорта, преимущественно премиум сегмента. В 2007 году был заключен первый кредитный договор со Сбербанком России, что вместе со стабильной собственной финансовой базой позволило в период кризиса 2008г. расширить деятельность и вывести Компанию на новый уровень развития. В период с 2010 по 2014 гг. Компания развивала как направления розничного лизинга автотранспорта, так и расширяла свой бизнес в премиум сегменте. Успешно пройдя кризис 2014 года, Компания приняла решение сконцентрироваться на ключевом направлении деятельности – лизинге премиального автотранспорта. За годы деятельности клиентам Компании были переданы несколько тысяч автомобилей, в том числе Бентли, Феррари, Майбахи, Роллс-Ройсы, Мазератти, Порше и прочие.

Компания является семейным бизнесом, уставный капитал составляет 130 млн. рублей.

Перечень услуг, предоставляемых в рамках лизинговой деятельности, достаточно широк:

- финансовый лизинг;*
- постановка и снятие автотранспорта в ГИБДД, прохождение очередного транспортного осмотра;*
- страхование имущества в ведущих страховых компаниях, с возможностью включения страхования в лизинговые платежи, сопровождение при урегулировании страховых случаев;*
- обмен старого лизингового автомобиля на новый лизинговый автомобиль;*
- включение технического обслуживания в договор лизинга;*
- учет предмета лизинга на балансе лизинговой компании.*

Основу лизинговых договоров составляют договора лизинга легкового автотранспорта, на втором месте грузовики и спецтехника, на третьем – оборудование. Задолженность лизингополучателей по уже заключенным договорам составляет более 800 млн рублей.

Компания входит в ТОП-30 лизинговых компаний по лизингу легкового автотранспорта.

Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37215>.

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

Стратегические цели и планы Компании:

1. Основной целью является развитие Компании на рынке лизинговых услуг по передаче в лизинг автомобилей бизнес и премиум класса. Компания планирует развивать и усиливать данное направление за счет привлечения новых клиентов, увеличения объемов и количества заключенных договоров и объемов задолженности лизингополучателей. Текущая стратегия

не предполагает развития новых для Компании сегментов лизинга, а также финансирования инвестиционных проектов каких-либо предприятий.

Приумножение клиентов – залог роста Компании, роста ее прибыли.

2. Высокий уровень качества предоставляемых услуг. Ключевой девиз / слоган Компании «Лизинг – это легко», что отражается в стратегии развития, а также в планах развития Компании.

3. Повышение уровня отношений с инвесторами, банками в целях рефинансирования текущего кредитного портфеля и привлечения заемных средств.

Привлечение заемных денежных средств Компанией осуществляется только для финансирования новых лизинговых договоров. 100% кредитных обязательств Компании выполняются в срок без каких-либо реструктуризаций. За годы работы банками-партнерами Компании стали Сбербанк России, ВТБ, Липецккомбанк (Группа Zenit), Углеметбанк, Росбанк, МСП - Банк и другие банки.

Выпуск биржевых облигаций позволит диверсифицировать источники привлечения денежных средств, а также в долгосрочной перспективе снизить эффективную процентную ставку привлечения.

4. Оптимизация управленческих и бизнес-процессов с точки зрения большей персонализации процесса заключения лизинговых договоров, а также упрощения взаимодействия клиента с компанией.

Финансовые цели Компании на 2019-2022 годы:

- 1. Органическое увеличение лизингового портфеля на 30% - 50%;*
- 2. Ежегодный рост доли новых клиентов на 10-20% с целью перевода в дальнейшем данных клиентов в раздел постоянных и кратном расширении взаимодействия с ними;*
- 3. Увеличение общей прибыли Компании на 20-30%;*
- 4. Органическое увеличение собственного капитала Компании за счет реинвестирования доходов от лизинговой деятельности.*

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

ООО «БЭЛТИ-ГРАНД» передаёт в финансовую аренду (лизинг) легковые автомобили, а также грузовики, оборудование и специальную технику.

Общий объем лизингового портфеля Компании по состоянию на 01.10.2018 составляет 785,5 млн. рублей, за 9 месяцев 2018г. были заключены новые договоры финансового лизинга объемом 622 млн рублей, сумма полученных за 9 мес. 2018 года лизинговых платежей составила 389 млн рублей.

Сделки лизинга заключаются с лизингополучателями из всех регионов Российской Федерации. Основная географическая концентрация лизингополучателей находится в г. Москве – 47% объема нового бизнеса по итогам 9 мес.2018г. и в Центральном федеральном округе (без учета г. Москвы) - 37%.

Диверсификация лизингополучателей оценивается как высокая, максимальная задолженность на одного лизингополучателя не превышает 15% от общего объема лизингового портфеля. По видам предметов лизинга, лизинговый портфель распределяется следующим образом:

- автотранспорт- 55%*
- спецтехника-6%*
- оборудование-20%*
- недвижимость – 6,6%*
- железнодорожный транспорт - 12,4%.*

Нашими клиентами являются компании и индивидуальные предприниматели, которые с уверенностью смотрят в будущее. Компания ориентирована на клиентов малого и среднего бизнеса, как самый инвестиционно-привлекательный и перспективный сегмент.

Репутация Компании основана на профессионализме и опыте сотрудников, устойчивости на рынке оказываемых услуг.

Основными конкурентами являются федеральные лизинговые компании – АО ВТБ-Лизинг, ООО «СТОУН-XXI», АО «ЛК «Европлан», ООО "Каркаде", ООО «РЕСО-Лизинг». В рамках более дешевого фондирования такие компании предлагают потенциальным лизингополучателям возможность оформить сделку с наименьшим удорожанием. Мы, в свою

очередь, готовы предложить клиентам индивидуальный подход и понимание целей, задач и решений в лизинге автомобилей премиум сегмента.

Региональные компании не являются существенными конкурентами, так как не оказывают существенного влияния на конкурентную среду.

Компания участвует в рейтингах РАЭК Аналитика (Эксперт-РА), Лизинг в России (рейтинг Газмана В.Д. и Лизинг ревью).

На основании данных рейтингов Компания:

- 1. входит в ТОП-30 компаний по портфелю сделок с легковым автотранспортом**
- 2. входит в ТОП-50 лизинговых компаний работающих в городе Москва***
- 3. занимает 32 место по объему новых сделок с легковыми автомобилями за 9 месяцев 2018 года***

** Результаты 20-го ежегодного исследовательского проекта профессора Газмана В.Д. «Лизинг в России 2017»;*

*** Данные агентства RAEX (РАЭК-Аналитика) за 9 мес. 2018 года.*

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 группы и в холдинги. Дочерние и (или) зависимые общества Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации Эмитента отсутствуют.

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.

1.6.1. Структура участников эмитента

Эмитент имеет 2 участников:

- Добринская Светлана Александровна, доля собственности 51,20% уставного капитала;

- Юркевич Артем Александрович, доля собственности 48,80% уставного капитала.

1.6.2. Сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.

В соответствии с Уставом высшим органом управления Общества является общее собрание участников Общества.

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

Генеральным директором с 2004 года является Добринский Кирилл Владимирович.

Закончил в 2004г. Финансовую академию при Правительстве Российской Федерации.

С 2009 года член Подкомитета по лизингу Торгово-промышленной палаты Российской Федерации.

В 2009 – 2011гг. прошёл программу Executive MBA «Стратегическое управление» в ИБДА РАНХиГС.

В 2017 году прошел программу «Практикум для директоров» в Московской школе управления «Сколково».

Совет директоров и коллегиальный исполнительный орган Общества Уставом не предусмотрены.

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

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

Ценные бумаги Эмитента не включаются в Сектор РИИ/Сегмент РИИ-Прайм.

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.

Основными поставщиками являются компании крупнейшие официальные дилеры, партнёры, представители производителей объектов лизинга. Диверсификация лизингового портфеля оценивается как высокая. В портфеле Компании более 400 действующих договоров лизинга, более 160 уникальных лизингополучателей из различных направлений деятельности.

Сделки лизинга заключаются с лизингополучателями из всех регионов Российской Федерации. Основная географическая концентрация лизингополучателей находится в г. Москве – 47% объема нового бизнеса по итогам 9 мес.2018г. и в Центральном федеральном округе (без учета г. Москвы) - 37%.

100% выручки приносит оказание услуг лизинга и исполнение сопутствующих договоров.

Бухгалтерская отчетность Компании за 2015-2017 годы и 9 месяцев 2018 года раскрыта на странице Эмитента <http://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37215&type=3>. Бухгалтерская отчетность Компании за 2018 год будет опубликована в сроки, установленные Положением ЦБ РФ от 30 декабря 2014 г. N 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» и требованиями Биржи.

Основные показатели деятельности:

Показатель	2015	2016	2017	2018*
Объем лизингового портфеля, млн руб.	966	698	891	800
Количество действующих лизинговых договоров, шт.	912	585	424	470
Сумма новых лизинговых договоров, млн руб.	632	678	907	636
Средняя сумма сделки, млн руб.	4,1	4,32	4,93	4,21
Уровень просроченной задолженности, %	4,99%	3,61%	3,68%	3,48%
Выручка от основной деятельности (финансовый лизинг), млн руб.	911,01	710,71	541,10	530,00
Прибыль (убыток) по отчетности РСБУ до налогообложения, млн руб.	17,41	17,50	13,09	10,00
Соотношение: Заемные средства/баланс	55%	46%	47%	45%

* Предварительные данные за 2018 год

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года.

Адреса страниц в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели:

[http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37215&type=3/;](http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37215&type=3/)

<https://www.balti.ru/investoram/otchety/index.htm>

Бизнес Эмитента заключается в предоставлении услуг финансового лизинга юридическим лицам. Лизинг позволяет не отвлекать денежные средства из оборотного капитала лизингополучателей, а также снижать уровень долговой нагрузки, отражённой в бухгалтерской (финансовой) отчетности, оптимизировать бухгалтерскую отчетность в части отражения затрат, налогов. Лизинговое имущество является собственностью Эмитента, который имеет возможность продать имущество с прибылью, как следствие - уровень дефолтов минимальный.

Показатели финансовой деятельности Эмитента:

Показатель (тыс. руб.)	2015	2016	2017	3 кв 2018	Для сравнения 3 кв 2017*
Валюта баланса	1 093 201	900 844	1 000 034	994 786	935 504

Доходные вложения в материальные ценности (остаточная балансовая стоимость объектов лизинга)	733 324	578 855	700 410	638 673	559 719
Стоимость приобретения объектов лизинга, в т.ч. НДС	2 141 886	1 676 556	1 657 055	1 573 564	1 316 004
Собственный капитал	242 445	256 583	265 660	271 210	263 274
Собственные средства	368 534	404 044	433 931,5	433 939	428 531,5
Дебиторская задолженность	237 120	218 861	249 341	278 141	281 022
Кредиторская задолженность	238 389	217 688	251 738	251 658	222 768
Финансовый долг	604 748	415 875	470 663	456 704	438 213
Финансовый долг по займам от руководства и учредителей	126 089	147 461	168 271,5	162 729	165 257,5
Чистый финансовый долг	478 659	268 414	302 391,5	293 975	272 955,5
Выручка	911 005	710 712	541 097	395 910	415 680
Валовая Прибыль	179 086	160 539	110 563	91 944	84 630
Валовая рентабельность	20%	23%	20%	23%	20%
ЕБИТДА	636 370	498 908	428 434	311 933	314 147
Маржа ЕБИТДА	70%	70%	79%	79%	76%
Чистая прибыль	14 495	14 138	9 077	5 550	6 691
Долг/ ЕБИТДА	0,95	0,83	1,1	1,46	1,39
Собственный капитал/долг	40%	62%	56%	59%	60%
Собственные средства / долг	60,94%	97,16%	92,20%	95,02%	97,79%

* Для оценки финансовых результатов за 9 месяцев 2018 года приведены аналогичные показатели за 9 месяцев 2017г. Следует учитывать, что если рассматривать показатели трех кварталов года относительно годовых показателей, то сравнение будет не точным, т.к. в силу специфики бизнеса, в 4 квартале года данные значительно меняются.

Показатель «Собственный капитал» Компании – сумма, отраженная в строке 1300 Бухгалтерского баланса, подготовленного по РСБУ (раздел III «Капитал и резервы»), то есть та часть пассивов, которая профинансирована за счет уставного капитала, а также за счет нераспределённой чистой прибыли.

Показатель «Собственные средства» Компании сумма, отраженная в строке 1300 Бухгалтерского баланса, а также сумма из строк 1410 и 1510 Бухгалтерского баланса относящаяся на внутренние займы Компании от учредителей и руководства компании.

Показатель «Финансовый долг» отражает кредиты и займы Эмитента, по которым начисляются проценты. Долгосрочный (свыше года) финансовый долг отражен в строке 1410 Бухгалтерского баланса, подготовленного по РСБУ. Краткосрочный (до года) финансовый долг отражен в строке 1510 Бухгалтерского баланса, подготовленного по РСБУ.

Показатель «Чистый финансовый долг» отражает кредиты и займы Эмитента из строки 1410 и 1510 Бухгалтерского баланса за вычетом внутренних займов Эмитента от учредителей и руководства Компании.

Показатель «Валовая рентабельность» рассчитан как отношение Валовой прибыли к Выручке.

Показатель ЕБИТДА (прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации) - показывает финансовый результат основной операционной деятельности Компании, Данный показатель рассчитывается исходя из данных Отчета о финансовых результатах (форма №2): чистая прибыль (строка 2400) плюс налог на прибыль (строка 2410), плюс проценты к уплате (строка 2330) и плюс амортизация за соответствующий период. ЕБИТДА позволяет грубо оценить денежный поток, исключив такую «неденежную» статью расходов как амортизация. Показатель полезен при сравнении предприятий одной отрасли, но имеющих различную структуру капитала.

Показатель «Маржа EBITDA» - показывает меру прибыльности компании. Рассчитывается, как отношение EBITDA и выручки. Маржа по EBITDA отражает операционную прибыльность компании, т.к. показывает долю выручки, которая конвертируется в прибыль до вычета неоперационных расходов, таких как амортизация, процентные платежи и налоги. Маржа по EBITDA позволяет проводить сравнение компаний, т.к. устраняет эффекты финансового рычага, амортизации и налогов. Чем выше данный показатель, тем лучше.

Показатель «Долг/EBITDA»- это показатель долговой нагрузки на организацию, ее способности погасить имеющиеся обязательства (платежеспособности). Рассчитан как отношение Финансового долга к EBITDA.

Показатель «Собственный капитал/Долг» рассчитан как отношение Собственного капитала к Финансовому долгу (долгосрочному и краткосрочному). Эмитент обладает высоким показателем обеспеченности собственными средствами.

Показатель «Собственные средства / Долг» рассчитан как отношение Собственных средств к Чистому финансовому долгу. Эмитент обладает высоким показателем обеспеченности собственными средствами.

Показатель «Задолженность по кредитам банкам» отражает краткосрочный и долгосрочный кредитный долг Эмитента. Свидетельствует о низкой долговой нагрузке Эмитента и большом свободном ежемесячном денежном потоке.

Лизинговый портфель Эмитента состоит из новых и б/у легковых автомобилей, грузового автотранспорта, оборудования, спецтехники, которые находятся в собственности Компании и являются залоговым обеспечением по привлеченным кредитам. Соответственно, в связи с низкой кредитной нагрузкой – более 50% активов компании без обременений.

Все предметы лизинга ликвидны на рынке, могут быть проданы оперативно по цене, превышающей остаточную лизинговую стоимость.

Анализ финансовой отчетности (по состоянию на 01.10.2018)

Основную часть внеоборотных активов Компании составляют основные средства и доходные вложения в материальные ценности (лизинговые сделки). Оборотные активы состоят из запасов, денежных средств, из дебиторской задолженности, и прочих оборотных активов. Пассивы баланса состоят из собственного капитала, долгосрочных обязательств и краткосрочных обязательств.

Собственный капитал состоит из нераспределенной прибыли, уставного капитала и резервного капитала.

Долгосрочные обязательства представлены заемными средствами в виде банковских кредитов и займов.

Использование займов руководства и участников Компании значительно повышает ее собственные средства, общий объем которых - 433 млн руб. – составляет почти половину пассивов бухгалтерского баланса. Соотношение собственных средств и совокупного долга на уровне 95% позволяет Компании обеспечивать свою финансовую устойчивость на высоком уровне.

Краткосрочные обязательства состоят из кредиторской задолженности, которая возникает перед поставщиками за счет получения отсрочки за оборудование и транспорт для целей лизинга и краткосрочных кредитов, и займов.

Основная часть кредиторской задолженности возникает перед поставщиками за счет получения отсрочки за оборудование и транспорт для целей лизинга. Авансы по договорам лизинга отражаются до момента выкупа части стоимости имущества в размере авансового платежа. Просроченная кредиторская задолженность отсутствует.

За последние 3 года выручка Эмитента незначительно снижалась. На момент кризиса 2014 года портфель Компании составлял около 1,6 млрд рублей, соответственно, сумма договоров составляла около 3 млрд рублей.

В период с 2011 по 2014 год включительно Компания ежегодно заключала новые сделки на 1,1-1,2 млрд рублей, далее с 2015 года- на 630- 680 млн рублей новых сделок и т.д.

Соответственно, действующие сделки на декабрь 2014 года общим объемом 1,6 млрд рублей гасились и выбывали, портфель снизился на интервале 3 лет (2014-2016гг.) до 800 млн рублей, сумма договоров сократилась до 1,5 млрд рублей.

Соответственно объему лизингового портфеля в эти же годы постепенно снижалась выручка. Сейчас объем выручки уже стабилизировался и, по оценке Компании, продолжения падения не ожидается, Компания рассчитывает на ее умеренный рост в следующие годы.

Заключение новых сделок было ограничено в период после 2015 года тем, что коммерческие банки сокращали лимиты финансирования на лизинг, соответственно, текущие поступления лизинговых платежей по портфелю действующих договоров отпращивались на сокращение банковского долга.

По прогнозам Компании, новые источники финансирования в виде облигационных займов параллельно банковским кредитам позволит Компании последовательно наращивать количество заключаемых сделок и объем лизингового портфеля и, соответственно, как следствие – выручку и прибыль от основной деятельности.

В течение всего периода Компания работает с прибылью, размер чистой прибыли Компании за 2015 год 14 495 тыс. руб., за 2016 год – 14 138 тыс. руб., за 2017 год – 9 077 тыс. руб.

Эмитент обладает высоким показателем обеспеченности собственными средствами.

Лизинговый портфель Эмитента состоит из новых и б/у легковых автомобилей, грузового автотранспорта, оборудования, спецтехники, которые находятся в собственности Компании и являются залоговым обеспечением по привлеченным кредитам. Соответственно, в связи с низкой кредитной нагрузкой – более 50% активов компании без обременений.

Все предметы лизинга ликвидны на рынке, могут быть проданы оперативно по цене, превышающей остаточную лизинговую стоимость.

Собственные средства Компании на 01.10.2018г. составляют более 400 млн рублей, что соответствует более 40% валюты баланса и более 50% текущего лизингового портфеля. Для сравнения конкуренты Компании РЕСО-Лизинг, Каркаде, Европлан имеют долю собственных средств не более 20% (РЕСО-Лизинг - 18,8%, Каркаде - 19%, Европлан - 6,6% по данным публичной отчетности данных компаний).

Меры (действия), предпринимаемые эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на финансовые показатели.

Финансовое положение Компании характеризуется как устойчивое.

Для снижения возможных рисков принимаются следующие меры:

- Детальный анализ Финансово-хозяйственной деятельности лизингополучателя.
- Проверка поставщика.
- Структуризация лизинговой сделки.
- Сопровождение лизингового портфеля.
- Оперативность реагирования на нарушение условий договоров.

Для обеспечения обязательств клиента и минимизации рисков также используются разные виды обеспечения:

- авансовые лизинговые платежи;
- поручительства третьих лиц, контролирурующих лизингополучателя (более 75% лизинговых договоров имеют поручительства физических лиц);
- возможность беспорочного списания средств с расчетных счетов Лизингополучателя;
- возможность одностороннего расторжения договора лизинга лизингодателем в случае нарушений со стороны лизингополучателя
- всё имущество на 100% застраховано в крупнейших страховых компаниях (Ингосстрах, Росгострах, Ресо-гарантия, Альфа Страхование).

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

Показатели	2015	2016	2017	тыс.руб.		
				1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
АКТИВЫ						
Нематериальные активы	3 545	491				
Основные средства	14 014	13 897	8 092	7 093	6 652	6 920

<i>Доходные вложения в МЦ</i>	733 324	578 855	700 410	687 686	678 335	638 673
<i>Запасы</i>	4528	184	35	33	16	10340
<i>Дебиторская задолженность</i>	237 120	218 861	249 341	239 993	244 659	278 141
<i>Финансовые вложения</i>	28 000	76 872	26 420	14 000	33 000	28 000
<i>Денежные средства и эквиваленты</i>	68 121	6 793	5 483	26 256	26 364	28 962
<i>Прочие активы</i>	4 549	4 891	10 253	3 855	4 004	3 750
Итого	1 093 201	900 844	1 000 034	978 916	993 030	994 786
ПАССИВЫ						
<i>Займы и кредиты</i>	604 748	415 875	470 663	473 023	470 171	456 704
<i>Кредиторская задолженность</i>	238 389	217 688	251 738	225 399	239 936	251 658
<i>Уставный капитал</i>	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000	130 000
<i>Резервный капитал</i>	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
<i>Нераспределенная прибыль</i>	62 445	76 583	85 660	87 987	89 543	91 210
<i>Прочие пассивы</i>	7619	10698	11973	12 507	13 380	15 214
Итого	1 093 201	900 844	1 000 034	978 916	993 030	994 786

%

Показатели	2015	2016	2017	1 кв. 2018	2 кв. 2018	3 кв. 2018
АКТИВЫ						
<i>Нематериальные активы</i>	0,32%	0,05%				
<i>Основные средства</i>	1,28%	1,54%	0,81%	0,72%	0,67%	0,70%
<i>Доходные вложения в МЦ</i>	67,08%	64,26%	70,04%	70,25%	68,31%	64,20%
<i>Запасы</i>	0,41%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	1,04%
<i>Дебиторская задолженность</i>	21,69%	24,30%	24,93%	24,52%	24,64%	27,96%
<i>Финансовые вложения</i>	2,56%	8,53%	2,64%	1,43%	3,32%	2,81%
<i>Денежные средства и эквиваленты</i>	6,23%	0,75%	0,55%	2,68%	2,65%	2,91%
<i>Прочие активы</i>	0,42%	0,54%	1,03%	0,39%	0,40%	0,38%
Итого	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ПАССИВЫ						
<i>Займы и кредиты</i>	55,32%	46,17%	47,06%	48,32%	47,35%	45,91%
<i>Кредиторская задолженность</i>	21,81%	24,16%	25,17%	23,03%	24,16%	25,30%
<i>Уставный капитал</i>	11,89%	14,43%	13,00%	13,28%	13,09%	13,07%
<i>Резервный капитал</i>	4,57%	5,55%	5,00%	5,11%	5,04%	5,03%
<i>Нераспределенная прибыль</i>	5,71%	8,50%	8,57%	8,99%	9,02%	9,17%
<i>Прочие пассивы</i>	0,70%	1,19%	1,20%	1,28%	1,35%	1,53%
Итого	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

На текущий момент кредитный портфель Эмитента состоит из краткосрочных (до 1 года) и долгосрочных (свыше 1 года) банковских кредитов и займов от частных инвесторов.

Банковские кредиты и займы в основной массе выданы под 12-14% годовых. Каждый кредит выдаётся под залог предмета лизинга. Эмитент имеет безупречную кредитную историю. Общая сумма привлеченных кредитов за годы деятельности Компании

составила около 3,2 млрд рублей. За всё время деятельности Компании не было допущено ни одной просрочки, все кредиты были погашены в срок на 100% денежными средствами, без просрочек и реструктуризаций долга. Платежи по кредитным договорам осуществляются в срок и в полном объеме.

Эмитент имеет кредитную историю в следующих банках: Сбербанк (за всего годы деятельности привлечено 664 млн рублей), Углеметбанк (810 млн руб.), Липецккомбанк (790 млн руб.), ВТБ (214 млн руб.), МСП Банк (341 млн руб.), Росбанк (200млн руб.).

Целевое использование кредитных средств - приобретение имущества для целей передачи в лизинг.

Общая задолженность перед банками по состоянию на 01.01.2019 г составляет 165 921 тыс. руб.

Суммарные кредиты банков за 2016-2018 годы представлены в таблице:

Наименование кредитной организации	Привлечено кредитов за 2016, млн руб.	Привлечено кредитов за 2017, млн руб.	Привлечено кредитов за 2018, млн руб.
ВТБ	32	17	0
Углеметбанк	151	238	80
Липецккомбанк (Группа Zenit)	33	32	25
МСП банк	17	0	0

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

На отчетную дату 01.10.2018г. совокупная дебиторская задолженность составляла 278 141 тыс. руб. Дебиторская задолженность представляет собой обязательства по договорам лизинга, авансы поставщикам предметов лизинга, расчёты по налогам и сборам, расчёты по соц. страхованию и пр.

На отчетную дату 01.10.2018 г. совокупная кредиторская задолженность составляла 251 738 тыс. руб. Кредиторскую задолженность составляют обязательства по договорам по которым оборудование и услуги поставлены до полной оплаты, незначительные части авансов по договорам лизинга и пр.

Информация по основным дебиторам и кредиторам по состоянию на 01.10.2018 г.:

Наименование дебитора	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.
ООО «ТРАНСКУЛЬ»	8 319
ЗАО «Автобау»	4 205
ООО «Ника Моторс Холдинг»	2 823

Наименование кредитора	Сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.
ООО «СВЯЗЬ-СТАНДАРТ»	15 416
ООО «МЕГАСТОР»	12 000
ООО «ЭЛЛКО»	11 932

Остаток основного долга по кредитам по состоянию на 01.10.2018г.:

Наименование кредитной организации	Сумма основного долга, тыс. руб.
Липецккомбанк	39 291
БАНК ВТБ	19 596
Углеметбанк	140 530

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

Лизинг - это долгосрочная аренда имущества с последующим правом выкупа. Лизинг дает возможность лизингополучателю расширить производство и наладить обслуживание оборудования без крупных единовременных затрат и привлечения заемных средств. Все лизинговые платежи у лизингополучателя относятся на себестоимость, тем самым уменьшая налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Сегодня лизинг является одной из

перспективных форм обновления материально-технической базы предприятий всех отраслей экономики.

Основными преимуществами лизинга в настоящее время являются возможность применения ускоренной амортизации, рассрочка оплаты за приобретаемое имущество, скидки от производителей для стимулирования спроса.

В настоящий момент лизинговая отрасль находится на стадии развития, в условиях умеренной макроэкономической динамики, отсутствия существенных колебаний валютного курса и предъявлении отложенного спроса прошлых лет.

Рынок автолизинга за 2016-2018гг. характеризуется активным ростом:

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	9 мес.2018г.
Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей, тыс. шт.	1 601	1 426	1 256	1 209
Количество переданных в лизинг легковых автомобилей, тыс. шт.*	87	114	140	105
Количество переданных в лизинг легковых автомобилей к общему количеству реализованных в России легковых автомобилей, %	5,4	8	8,8	8,7
Продажи новых грузовых автомобилей, тыс. шт.	51	53	80	57
Количество переданных в лизинг грузовых автомобилей, тыс. шт.*	26	28	49	41
Количество переданных в лизинг грузовых автомобилей к общему количеству реализованных в России грузовых автомобилей, %	50,9	53	61,1	72

Данные агентства RAEX (РАЭК-Аналитика), Ассоциации европейского бизнеса (АЕВ), аналитического агентства «АВТОСТАТ».

** Рассчитано на основе предоставленных компаниями данных, а также на основе показателя объема нового бизнеса в сегменте с учетом определенной по анкетным данным средней стоимости одного предмета лизинга в сегменте.*

Пояснение. Количество переданных в лизинг автомобилей по итогам периода, помимо нового автотранспорта, включает также изъятое и переданное в лизинг имущество, имущество, полученное в рамках сделок между лизинговыми компаниями, и прочее. В этой связи данный показатель не может корректно отражать долю автотранспорта, реализованного в рамках лизинговых сделок, в общем объеме продаж (т.н. проникновение лизинга на авторынке).

По прогнозам Рейтингового агентства «Эксперт РА», в 2019 году динамика рынка во многом будет обусловлена макроэкономическими и внешнеполитическими факторами. Возможное усиление санкционного режима способно привести к дальнейшему падению курса рубля, что может вызвать повышение ключевой ставки и, как следствие, негативно сказаться на фондировании лизинговых сделок.

В 2019 году агентство ожидает, что темп роста лизингового рынка не превысит 20% вследствие нивелирования эффекта низкой базы последних 2 лет, а возможности роста будут ограничены слабыми темпами роста экономики.

В течение 2019 года автосегмент вырастет на 5–8% за счет сохраняющейся потребности в обновлении устаревших автопарков. Тем не менее, автомобильный рынок полностью не восстановился после кризиса, и существенное позитивное влияние на динамику автолизинга может оказать увеличение объемов субсидирования, в результате которого темп роста способен достичь 15%.

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

Судебных процессов, которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента, нет.

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

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

Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен этот инвестиционный меморандум, содержатся Условиях выпуска биржевых облигаций серии БО-П01 (идентификационный номер выпуска 4B02-01-00417-R-001P от 21.02.2019г.), размещенных по следующей ссылке: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37215>.

3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении).

Средства, полученные от размещения биржевых облигаций, предполагается направить на финансирование хозяйственной деятельности Эмитента и развитие бизнеса.

Эмитент не предполагает использование привлеченных средств на финансирование определенной сделки (взаимосвязанных сделок) или иной операции.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам является основная деятельность Эмитента. Непрерывный денежный поток лизинговых поступлений в рамках действующего лизингового портфеля обеспечивает исполнение всех имеющихся обязательств эмитента. С учетом привлекаемых денежных средств запланирован рост лизингового портфеля и, как следствие, повышение доходности операционной деятельности Эмитента.

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

Эмитент не ведет деятельность на внешних рынках, поэтому риски описываются только для внутреннего рынка.

Политика эмитента в области управления рисками:

Политика Эмитента по управлению рисками проводится с целью выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Эмитента, установления допустимых предельных значений риска и соответствующих механизмов контроля, а также для мониторинга рисков и соблюдения установленных ограничений. Политика и системы управления рисками регулярно анализируются на предмет необходимости внесения изменений в связи с изменениями рыночных условий и деятельности Эмитента.

В случае возникновения одного или нескольких перечисленных ниже рисков, Эмитент предпримет все возможные меры по ограничению их негативного влияния. Определение в настоящее время конкретных действий и обязательств Эмитента при наступлении какого-либо из перечисленных в факторах риска событий не представляется возможным, так как разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации в будущем. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению ситуации, поскольку большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

Страновые риски

Компания зарегистрирована в г. Москва и осуществляет свою деятельность в Российской Федерации, главным образом, в динамично развивающихся регионах: Москве и Центральном Федеральном округе. Хозяйственная деятельность и получаемая Компанией прибыль в различной степени подвержены влиянию политических, законодательных,

финансовых и административных, а также экономических изменений, имеющих место в Российской Федерации. Современную политическую, равно как и экономическую, ситуацию в стране можно охарактеризовать как относительно стабильную. Российская экономика подвержена влиянию колебаний в мировой экономике, в особенности, колебаний уровня цен на нефть на мировом рынке. Особенностью текущего момента является то, что, начиная с марта 2014 г., страна подвержена влиянию политического и экономического кризиса в Украине в силу прямой и косвенной вовлеченности в него РФ, следствием чего стали экономические санкции со стороны мирового сообщества и ответные меры РФ, волатильность курса рубля, отток капитала из страны, что приводит к замедлению деловой активности, снижению возможности для роста инвестиций в экономику и увеличению рисков несбалансированности бюджета. С высокой вероятностью нельзя исключать введение в будущем новых санкций со стороны США, ЕС и Великобритании. Все перечисленное позволяет говорить о кризисных явлениях в экономике страны, результатом которых стал экономический спад, который, по мнению многих экспертов, продолжится достаточно длительным состоянием экономики, характеризующимся низкими темпами роста, не превышающими 2% в год.

По пересмотренной оценке Росстата, по итогам 2015 года ВВП РФ снизился на 2,8 % к предыдущему году, рост ВВП в последующие годы составил 0,3% в 2016 году и 1,6% в 2017г. По данным Росстата, по итогам 2018 года ВВП выросло на 2,3%.

Инфляция потребительских цен по итогам 2012 г. составила 6,6%, 2013 г. - 6,5%, 2014 г. - 11,4%, 2015 г. - 12,9%, 2016 г. - 5,4 %, 2017 г. - 2,5%. По итогам 2018 г. ЦБ России ожидает инфляцию на уровне 3,5%-4,0%. Таким образом, в России произошло снижение уровня инфляции, но и при текущем ее уровне сохраняется наличие инфляционных рисков в стране, которые оказывают влияние на динамику потребительского спроса.

Эмитент учитывает возможные риски, связанные с экономической ситуацией в стране, при планировании операционной деятельности и финансово-экономических показателей.

Возможные негативные изменения в динамике экономического развития РФ и связанные с этим изменения курсов валют, и инфляционные риски могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента. 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.

Отраслевые риски

Эмитент осуществляет свою деятельность на рынке лизинговых услуг Российской Федерации, поэтому он подвержен всем тем же рискам, которым подвержены любые субъекты предпринимательской деятельности в России.

Основные риски, способные отрицательно повлиять на деятельность Эмитента:

- риски, связанные с общим ухудшением экономической ситуации в стране и, как следствие, снижением инвестиционной и потребительской активности;
- риски, связанные с функционированием банковской системы России: рост процентных ставок, сокращение источников финансирования;
- риски, связанные с усилением конкуренции на рынке: изменение условий лизинга, усиление маркетинговой активности, появление дополнительных источников финансирования;
- риски, связанные с появлением сильных конкурентов на рынке: крупных иностранных компаний, дочерних лизинговых компаний банков;
- риски, связанные с негативными изменениями в законодательной базе;
- риски, связанные с возможным снижением процентной маржи лизингового рынка в целом.

Рынок лизинга в России имеет большой потенциал, т.к. спрос на финансирование со стороны потенциальных заемщиков остается достаточно высоким. Многолетний опыт работы Эмитента позволяет ему правильно и квалифицированно оценивать приходящих клиентов и предлагать им оптимальные условия сотрудничества, тем самым обеспечивая своевременное выполнение лизингополучателем своих обязательств по договору лизинга.

По оценке Эмитента, указанные отраслевые риски не повлияют на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам Эмитента. Прогнозируемый объем

поступлений лизинговых выплат по заключенным Эмитентом договорам лизинга обеспечивает исполнение обязательств по Облигациям.

Меры, предпринимаемые Эмитентом в случае возможных изменений в отрасли:

- пересмотр стратегии присутствия в региональных центрах России;
- пересмотр ценовой политики;
- введение дополнительных мер мониторинга платежной дисциплины клиентов;
- адаптация лизинговых продуктов к изменившемуся спросу;
- укрепление связей с поставщиками предметов лизинга.

Также следует отметить операционные и коммерческие риски, связанные непосредственно с деятельностью Компании, а именно:

- риски выхода на «просрочку» лизингополучателей;
- риски потери предмета лизинга;
- мошеннические действия со стороны лизингополучателей;
- риски, связанные со сложностями реализации изъятого предмета лизинга;
- риски низкого спроса (отсутствие запросов на новые лизинговые договора) со стороны лизингополучателей.

Компания организует бизнес-процессы таким образом, чтобы минимизировать указанные риски. С этой целью:

- финансируется только ликвидное имущество, имеющее устойчивый рынок сбыта;
- предметы лизинга являются собственностью Лизингодателя. Лизингодатель имеет право изъять и реализовать предмет лизинга в случае неплатежеспособности лизингополучателя;
- все предметы лизинга застрахованы от всех возможных рисков. Страхование позволяет перенести на страховщика большинство рисков повреждения и утраты, которые могут возникнуть в процессе эксплуатации предмета лизинга;
- при одобрении проекта проводится полная оценка кредитоспособности лизингополучателя;
- максимальный размер финансирования на одного лизингополучателя не более 20% от общего лизингового портфеля;
- в отношении предметов лизинга используется практика получения дополнительного обеспечения (поручительства конечных бенефициаров бизнеса лизингополучателей).

Среди иных рисков, способных повлиять на финансовое положение Компании, следует отметить:

Процентный риск

В результате воздействия общеэкономических и политических факторов может начать расти процентная ставка банковских кредитов как по новым заимствованиям, так и уже по действующим кредитным договорам. В таких обстоятельствах доход от лизинговой сделки может быть снижен.

С целью нивелирования риска, связанного с возможным ростом процентных ставок по кредитам и займам, Компания привязывает стоимость лизинговых услуг к стоимости финансирования на основе методов «издержки плюс». Кроме этого, для формирования текущего портфеля Эмитент использует разные виды источников средне- и долгосрочного прямого кредитования. Эти действия Эмитента значительно усиливают его ликвидную позицию и создают все возможности обслуживания кредиторской задолженности из получаемых лизинговых платежей по портфелю вне зависимости от заключения новых сделок или привлечения нового финансирования.

Валютный риск

Валютный риск предполагает:

- а) наличие валютных контрактов, по которым расчеты осуществляются в валюте;
- б) резкое изменение курса валюты, повлекшее ухудшение в экономике и банковском секторе.

Эмитент не подвержен валютным рискам и относит валютный риск к низкому уровню его возникновения.

Инфляционный риск

Реальный доход по Биржевым облигациям потенциально подвержен влиянию инфляции. Изменение покупательной способности рубля может оказать влияние на реальную доходность по ценным бумагам Эмитента и их привлекательность для инвесторов, однако данный риск рассматривается как относительно невысокий.

Анализ деятельности Эмитента за предшествующие периоды показал, что инфляция не имеет прямого влияния на поступление выручки от лизинговой деятельности. Эмитент не является конечным потребителем услуг, поэтому бремя инфляционного воздействия фактически перекладывается на лизингополучателей.

Повышение уровня инфляции не способно оказать прямое отрицательное влияние на рентабельность Общества. Инфляция может повлиять на рентабельность только в части нераспределенной прибыли, сберегаемой в денежной рублевой форме и не инвестированной в лизинговые контракты.

При этом для всей экономики Российской Федерации высокие значения инфляции могут иметь негативное влияние, что не может не сказаться на деятельности Эмитента, вследствие падения спроса на услуги Эмитента. В случае значительного снижения спроса на его услуги, Эмитент может пойти на сокращение объемов своей деятельности в части заключения новых сделок и сосредоточиться на обслуживании портфеля лизинговых контрактов, обеспеченных правом собственности на предметы лизинга. Благодаря ликвидной позиции Эмитента, где средний срок и структура погашения кредиторской задолженности Эмитента превосходят средний срок и структуру погашения текущих лизинговых платежей по действующему лизинговому портфелю, погашение займов возможно при приостановлении деятельности по новому лизинговому финансированию клиентов и работе на текущем лизинговом портфеле.

При росте инфляции Эмитент планирует уделить особое внимание повышению оборачиваемости оборотных активов в основном за счет изменения существующих договорных отношений с лизингополучателями с целью сокращения дебиторской задолженности. В целом, влияние инфляционных факторов на финансовую устойчивость Эмитента в перспективе не представляется значительным и прогнозируется при составлении финансовых планов компании. Нераспределенная прибыль, сберегаемая в денежной форме, может быть конвертирована в более стабильные валюты для целей нивелирования риска высокой инфляции.

Риски, связанные с изменением налогового законодательства:

Как и любой субъект хозяйственной деятельности, Эмитент является участником налоговых отношений. В настоящее время в Российской Федерации действует Налоговый кодекс и ряд законов, регулирующих различные налоги и сборы, устанавливаемые на федеральном уровне, уровне субъектов федерации и местном уровне. Применимые налоги включают в себя, в частности, налог на добавленную стоимость, налог на прибыль, налог на рекламу, налог на имущество, акцизы, единый социальный налог и иные налоги и сборы.

Изменение ставок по налогам, вменение дополнительных налоговых выплат Эмитентом рассматривается как средний риск, т.к. согласно условий действующих договоров лизинга Эмитент вправе в одностороннем порядке изменить график лизинговых платежей согласно и пропорционально увеличившейся налоговой нагрузке.

Правовой риск

Наличие правового риска для Эмитента обусловлено следующими факторами:

- несоответствием, существующим между Конституцией, федеральным и региональным законодательством, указами Президента и правительственными, министерскими и местными распоряжениями, решениями, постановлениями и другими актами;

- противоречиями между местными, региональными и федеральными правилами и положениями;

- недостаточной разработке процедуры банкротства и злоупотреблениями в данной сфере в мошеннических целях,

- внесение изменений в законодательство в части лизинговой деятельности.

Все вышеуказанные факторы способны повлиять на возможность Эмитентом реализовывать свои права по разрешениям и соглашениям Эмитента, и на возможности Эмитента по защите своих прав в суде.

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

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

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

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;

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

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по приобретению Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства.

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, предусмотренных законом, владельцы Биржевых облигаций вправе предъявлять Эмитенту требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия Эмитентом и (или) представителем владельцев Биржевых облигаций (в случае его назначения) информации об устранении нарушения.

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

Эмитент обязан погасить Биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

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

- в случае наступления дефолта по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со ст. 395 ГК РФ;

- в случае наступления дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со ст. 395 и 811 ГК РФ;

- в случае наступления дефолта по приобретению Биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьей 395 ГК РФ.

В случае наступления технического дефолта владельцы Биржевых облигаций вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно было быть

исполнено, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией) уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 ГК РФ.

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

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

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

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

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

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

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

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

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

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

обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статье 395 ГК РФ, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе обратиться в суд общей юрисдикции или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

При этом, в случае назначения представителя владельцев Биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг), владельцы Биржевых облигаций не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд общей юрисдикции или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом «О рынке ценных бумаг», условиями выпуска Биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев Биржевых облигаций.

Владельцы Биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении одного месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев Биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев Биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием.

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

Общий срок исковой давности согласно статье 196 ГК РФ устанавливается в три года.

В соответствии со статьей 200 ГК РФ течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

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

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

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям:

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения в следующие сроки:

1) с даты, в которую обязательства Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:

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

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

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

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

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

Указанное сообщение должно содержать:

- содержание неисполненного обязательства (выплата купона, выкуп по оферте, погашение и т.д.);*
- дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;*
- сумму неисполненных обязательств;*
- сведения о причинах неисполнения обязательств;*
- дату наступления дефолта Эмитента.*