

# ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2018 ГОД

## Общество с ограниченной ответственностью «МСБ-Лизинг»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 002P-01, в количестве 150 000 (Сто пятьдесят тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 150 000 000 (Сто пятьдесят миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 900-ый день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-01-24004-R-001P от 15 ноября 2018г.

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)

Генеральный директор  
ООО «МСБ-Лизинг»

«26» марта 20 19 г.



Р.В. Трубачев

Контактное лицо:

Специалист юридической службы

Райд Руслан Олегович

Телефон:

+7 (863) 244-18-64

Адрес электронной  
почты:

raidro@msb-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 облигаций.

## Содержание

### 1. Общие сведения об эмитенте:

- 1.1. Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.
- 1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента.
- 1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.
- 1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.
- 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.
- 1.6. Указывается структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.
- 1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).
- 1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ (*информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ*).

### 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.
- 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.
- 2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.
- 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.
- 2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.
- 2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.
- 2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.
- 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.

## **1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ:**

### **1.1. Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное наименование, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.**

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

**Сокращенное наименование:** ООО «МСБ-Лизинг»

**ИНН:** 6164218952

**ОГРН:** 1046164002983

**Место нахождения:** 344010 Российская Федерация, Ростовская область, город Ростов-на-Дону, проспект Ворошиловский, дом 62

**Дата государственной регистрации:** 19.02.2004 г.

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

#### **1.2.1 Краткая характеристика Эмитента**

**Описание оказываемых услуг** – основным видом экономической деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга: лизинг автотранспорта (грузовой и легковой транспорт), лизинг спецтехники и оборудования.

**Срок создания** – Компания-эмитент создана на неограниченный срок.

**Цели деятельности** – осуществление коммерческой деятельности на рынке лизинговых услуг, рост компании и создание крупной частной розничной лизинговой компании с диверсифицированным и качественным портфелем.

**Миссия Эмитента** – оказывать содействие и поддержку малому и среднему бизнесу, обеспечивая качественное и недорогое финансирование.

#### **1.2.2 История создания и ключевые этапы развития Эмитента**

2004 г. – основание лизинговой компании ООО "Адмирал-Лизинг".

2006 г. – успешно размещен первый выпуск облигаций.

2008 г. – принято решение о закрытии размещения второго выпуска облигаций в связи с финансовым кризисом.

2008 г. – начало сотрудничества с ПАО "Сбербанк".

2010 г. – подписание первого кредитного договора с АО "МСП Банк" по программе поддержки субъектов МСП.

2011 г. – в связи со специализацией компании на работе с субъектами малого и среднего бизнеса, принято решение о ребрендинге и смене названия компании на ООО "МСБ-Лизинг". 2014 г. – открытие филиала в г. Краснодар, достижение портфеля показателя в 0.5 млрд.руб.

и Юбилей компании – 10 лет на рынке лизинга ЮФО.

2015 г. - ООО «МСБ-Лизинг» первая и единственная до 2018 года лизинговая компания в Южном федеральном округе, заключившая рамочное соглашение о сотрудничестве с НКО Гарантийный фонд Ростовской области.

2016 г. – заключение договора об открытии кредитной линии в ФАКБ "Российский капитал". Компания заключила партнерское соглашение с АО «Корпорация МСП» о сотрудничестве в рамках проекта «Бизнес навигатор МСП» с целью продвижения проекта «Бизнес-навигатор» среди своих клиентов.

2017 г. – привлечение финансирования ПАО "Банк ЗЕНИТ", компания стала участником государственной программы по субсидированию договоров лизинга строительно-дорожной и коммунальной техники.

2018 г. – повторный выход на рынок облигаций, достижение показателя лизингового портфеля в 1 млрд.рублей.

### **1.2.3 Адрес страницы в сети Интернет на которой размещен устав Эмитента:**

Устав эмитента размещен: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=7704>

### **1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента**

Эмитент планирует развиваться на конкурентном рынке лизинговых услуг, используя преимущества в скорости и качестве оказания услуги.

Основным видом экономической деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга: лизинг автотранспорта (грузовой и легковой транспорт), лизинг спецтехники и оборудования.

Компания «МСБ-Лизинг» по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса входит в ТОП-20 лизинговых компаний Южного Федерального округа, ТОП-50 лизинговых компаний, работающих с субъектами малого и среднего бизнеса и ТОП-100 федеральных лизинговых компаний по итогам 2017 и 2018 гг<sup>1</sup>.

Эмитент ожидает дальнейшего увеличения спроса в сфере лизинговых услуг и повышения своей доли на соответствующем рынке. Эмитент планирует расширение собственной клиентской базы за счёт:

- ✓ Увеличения онлайн-продаж
- ✓ Расширения канала агентских продаж
- ✓ Модернизации продуктовой линейки: совершенствование существующих продуктов и формирование новых предложений для текущих и потенциальных клиентов

В своей деятельности Эмитент придерживается принципа диверсификации лизингового портфеля как по предметам лизинга, так и по отраслям, в которых работают лизингополучатели.

Привлечение новых клиентов объективно сопряжено с поиском дополнительных объёмов финансирования. Эмитент поддерживает стабильную долю собственных средств в составе источников финансирования, а также осуществляет активное привлечение кредитных источников. В условиях расширения деятельности Эмитента и наличия стабильной прибыли принято решение о задействовании облигаций с целью расширения финансовой базы деятельности компании. Далее будет раскручиваться «спираль финансирования»: под капитал проводится поиск клиентов, далее под возросший лизинговый портфель привлекается еще больше капитала. По предварительным оценкам при существующих параметрах (штат, собственный капитал, бизнес-процессы) возможно увеличение лизингового портфеля до 1,3 млрд.р. в декабре 2019 года, до 2,260 млрд.р. в декабре 2021 года и до 3,220 млрд.р. в декабре 2023 года (1 075 млн.р. на настоящий момент).

Компания проводит активную работу по поиску и привлечению новых клиентов в различных отраслях, ориентируясь на диверсификацию и качество создаваемого лизингового портфеля. Одновременно проводится работа по расширению партнёрских отношений с существующими клиентами в рамках предложения новых комплексных проектов.. За счет высокой скорости и качества обслуживания клиентов ООО «МСБ-Лизинг» составляет конкуренцию другим лизинговым компаниям и части банков.

Главными отраслевыми преимуществами компании являются:

1) **индивидуальный подход к каждому проекту** позволяет предоставить для лизингополучателя оптимальные условия, а также возможность реализации уникальных для отрасли проектов;

---

<sup>1</sup> Рынок лизинга по итогам 2017 года: движение вверх / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://raexpert.ru/researches/leasing/2017/rank\\_leasing\\_2017a.xlsx](https://raexpert.ru/researches/leasing/2017/rank_leasing_2017a.xlsx) (дата обращения 28.03.2019)

Рынок лизинга по итогам 2018 года: на максимальных оборотах / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/researches/leasing/2018> (дата обращения 28.03.2019)

## **2) скорость обработки заявок, принятия решений и финансирования.**

Они достигнуты за счет двух особенностей работы:

1) **Оптимальный штат сотрудников и их высокая квалификация** (>15 лет в лизинговой и смежных сферах) позволяют проводить предварительный анализ и необходимые внутренние согласования с максимально возможной скоростью и качеством;

2) **Достаточная доля собственных средств** позволяет проводить многие сделки без участия банка, следовательно, без необходимости продолжительного согласования уникальных условий для лизингополучателя; за счет этого достигается возможность реализации уникальных проектов, а также скорость предоставления услуги, зачастую недоступная другим лизинговыми компаниям.

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

### **География ведения бизнеса**

Территориально география бизнеса ООО «МСБ-Лизинг» охватывает Южный федеральный округ, Ставропольский край, г. Москва, г. Санкт-Петербург. В планах на расширение географии бизнеса Московская область, Ленинградская область.

### **Диверсификация**

Бизнес эмитента диверсифицирован в двух приоритетных направлениях; доминирующими направлениями деятельности являются лизинг грузового автотранспорта, лизинг сельскохозяйственной техники и дорожно-строительной техники. Также финансируются проекты по пассажирскому и легковому автотранспорту, оборудованию для пищевой промышленности, строительной техники, коммунальной техники, торговому и погрузочному оборудованию.

Бизнес диверсифицирован также и по сферам деятельности лизингополучателей.

Клиентами Эмитента являются компании из следующих отраслей:

- сельское хозяйство;
- коммерческие перевозки, логистика;
- строительство;
- строительство и ремонт дорог;
- оптовая и розничная торговля;
- прочие виды производств;
- добыча полезных ископаемых;
- коммунальное хозяйство;
- пассажирские перевозки;
- производство пищевых продуктов.

Диверсифицирована и ресурсная база деятельности: бизнес финансируется из собственных средств компании, займов физических лиц и банковских кредитов.

Диверсифицированы и поставщики: практически по каждому проекту лизингополучатель предлагает своего поставщика, либо Эмитент предлагает поставщика-партнера по всем основным направлениям деятельности.

### **Доля на рынке и конкуренты**

Компания «МСБ-Лизинг» по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса входит в ТОП-20 лизинговых компаний Южного Федерального округа, ТОП-50 лизинговых компаний, работающих с субъектами малого и среднего бизнеса и ТОП-100 федеральных лизинговых компаний по итогам 2017 и 2018 гг.

Основными конкурентами являются федеральные лизинговые компании. Региональные компании не являются существенными конкурентами, так как не оказывают существенного

влияния на конкурентную среду. ООО «МСБ-Лизинг» является наиболее крупной частной лизинговой компанией на региональном розничном рынке.

**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 исполнительные орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.**

**1.6.1 Структура участников Эмитента**

ООО «МСБ-ЛИЗИНГ» имеет 2 учредителей (участников) на 26.03.2019:

Компания/ физическое лицо	ИНН	Доля собственности (в процентах)	Номинальная стоимость доли (в рублях)
Общество с ограниченной ответственностью "Бругвел"	6163154664	70%	42 000 000
Ксёиз Тимур Викторович	612100208464	30%	18 000 000

Структура ООО "Бругвел":

Компания/ физическое лицо	ИНН	Доля собственности
Бочарова Наталья Николаевна	615013525254	10%
Ксёиз Тимур Викторович	612100208464	90%

**1.6.2 Сведения об органах управления Эмитента**

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.

ФИО генерального директора: Трубачев Роман Владимирович. Настоящую должность занимает с 2011 года.

Совет директоров и коллегиальный исполнительный орган Общества отсутствует.

**1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумагах эмитента).**

У эмитента и ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

Не применимо.

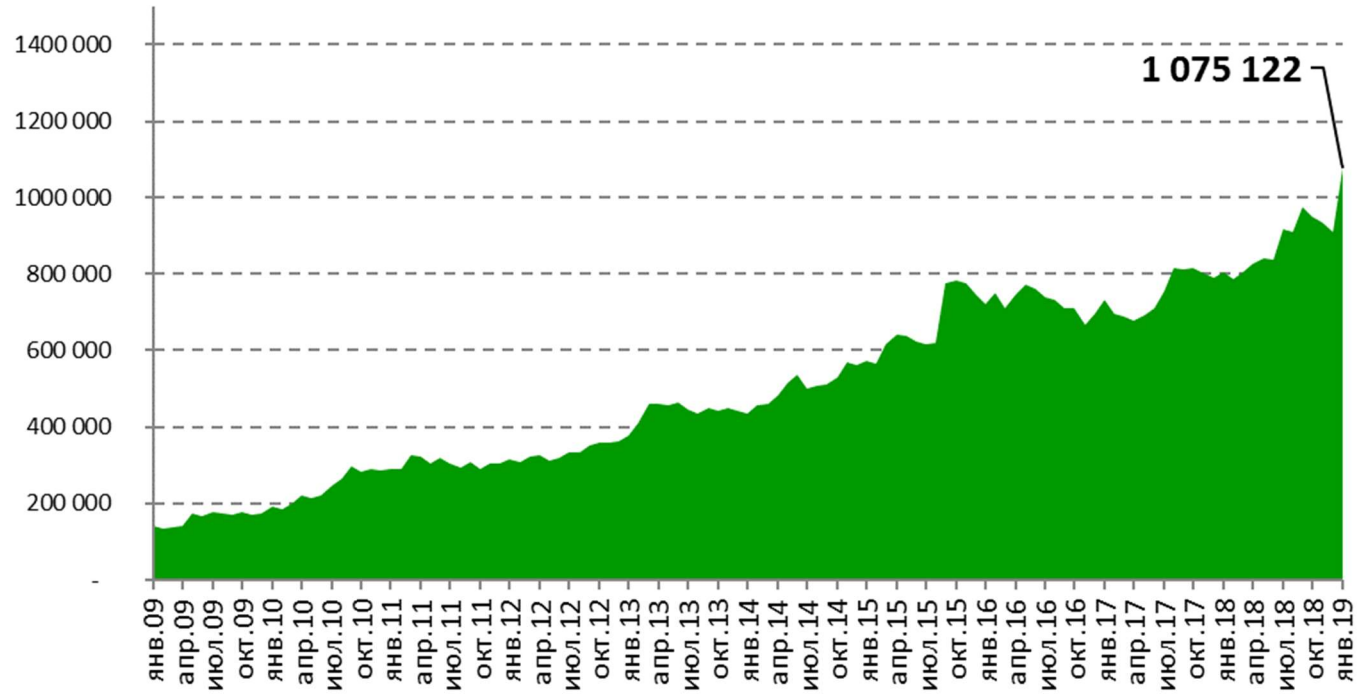
**2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:**

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

<b>Параметр</b>	<b>Характеристика</b>	<b>Динамика за 3 года</b>
Основной вид деятельности	Предоставление услуг финансовой аренды (лизинга) – обеспечение 100% выручки	Постоянный характер показателя
Географические регионы	Южный федеральный округ, Ставропольский край, г. Москва, Московскую область, г. Санкт-Петербург, Ленинградскую область.  Приоритетная географическая направленность – Ростов на Дону и Краснодар	Увеличение количества регионов присутствия

Бизнес эмитента диверсифицирован в двух приоритетных направлениях; доминирующими направлениями деятельности являются лизинг грузового автотранспорта, лизинг сельскохозяйственной техники и дорожно-строительной техники, а также легковых автомобилей. Также финансируются проекты по пассажирскому автотранспорту, оборудованию для пищевой промышленности, строительной техники, коммунальной техники, торговому и погрузочному оборудованию.

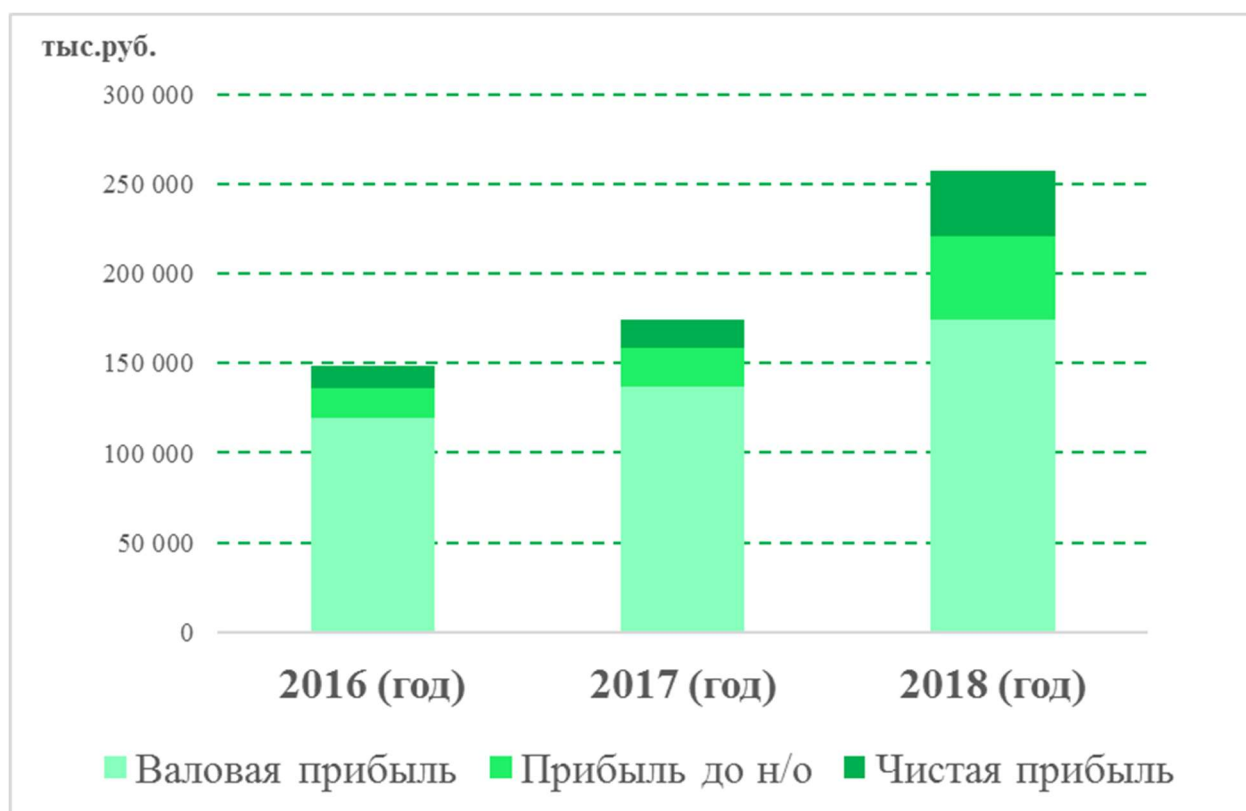
## Лизинговый портфель на 31.12.2018, тыс.руб.





**Динамика ключевых отчетных показателей операционной деятельности, в соответствии со структурой РСБУ**

		2016	2017	2018	2018/2017 (%)
<b>Валюта баланса</b>	<b>тыс.руб.</b>	695 780	684 163	791 506	+16%
<b>Собственный капитал</b>		123 870	139 607	176 117	+26%
<b>Выручка</b>		556 310	649 194	742 704	+14%
<b>Валовая прибыль</b>		119 400	136 741	174 050	+27%
<b>Прибыль до н/о</b>		16 683	21 817	46 659	+114%
<b>Чистая прибыль</b>		12 205	15 737	36 510	+132%



2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей<sup>2</sup> 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.

#### СВОДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Методика расчёта (по формам 1, 2 РСБУ, если не указано иное)	Ед.изм.	2016	2017	2018
<b>Совокупный долг (Total Debt)</b>	стр.1510+стр.1520+стр.1410	<i>т.р.</i>	571 489	538 383	611 027
<b>Чистый долг (Net Debt)</b>	Total Debt – стр.1250-стр.1230	<i>т.р.</i>	27 346	-17 490	-8 066
<b>Выручка от реализации без НДС (Revenue)</b>	стр. 2110	<i>т.р.</i>	556 310	649 194	742 704
<b>EBITDA</b>	стр. 2300+стр. 2330+стр. 2120	<i>т.р.</i>	508 079	589 594	676 225
<b>EBITDA margin</b>	EBITDA / стр. 2110	%	91,3%	90,8%	91,0%
<b>Net Debt / EBITDA</b>	$\frac{Net\ Debt}{EBITDA}$	<i>Кэфф.</i>	0,0538	-0,0297	-0,0119

**Совокупный долг и выручка о реализации:** возрастание показателей свидетельствует о расширении бизнеса компании и происходит в условиях обеспеченности долга будущими поступлениями от лизингополучателей, а также физического обеспечения в виде предметов лизинга.

**Чистый долг:** уменьшение показателя свидетельствует о возрастании степени ликвидности компании, переход в отрицательную зону в 2017 году является показателем того, что текущие ликвидные средства вместе с дебиторской задолженностью (которая представлена в основном остаточной стоимостью предметов лизинга) покрывают с запасом кредитные обязательства Эмитента. Стремление показателя к нулевой отметке в период 2018 года характеризует политику Эмитента, направленную на оптимальное использование ликвидности одновременно в 2 направлениях: поддержание финансовой устойчивости компании параллельно с увеличением объемов предоставляемых услуг финансовой аренды (лизинга).

**EBITDA:** стабильное увеличение показателя отражает поступательное развитие бизнеса Эмитента.

**EBITDA margin** остаётся примерно на одном уровне ввиду синхронизации финансовых потоков Эмитента, возникающих при росте объемов услуг и увеличения таким образом выручки, а также

<sup>2</sup> К ключевым показателям могут быть отнесены:

**Для корпоративных эмитентов:** общий долг (Total debt), чистый долг (Net Debt), доход от реализации, выручка (Revenue), прибыль до уплаты налогов, вычета начисленных процентов, амортизационных отчислений (EBITDA), процент прибыли до уплаты налогов, расчетов по процентам и амортизационных отчислений (EBITDA margin), операционный денежный поток (OCF) и др.

**Для финансовых институтов:** показатель рентабельности капитала (ROE), просроченная задолженность сроком более 90 дней в кредитном портфеле (NPL90/кредитный портфель), чистая процентная маржа (NIM), чистая прибыль, коэффициент достаточности капитала и др.

возникновения объективных новых расходов, связанных со списанием стоимости новых предметов лизинга в условиях развития бизнеса.

**Net Debt / EBITDA:** показатель остается на незначительном уровне в условиях финансовой политики компании, направленной на покрытие долга поступлениями от деятельности и поддержания таким образом устойчивого финансового положения и минимизации кредитных рисков для инвесторов Эмитента.

## ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ КОМПАНИИ

Коэффициент финансового левериджа	Отношение суммы обязательств Эмитента к величине собственного капитала		
	2016	2017	2018
	4,62	3,90	3,49

Методика расчёта по форме 1 (РСБУ):

$$\frac{\text{стр. 1400} + \text{стр. 1500}}{\text{стр. 1300}}$$

**В период 2016-2018 гг. наблюдались:**

- ✓ Опережающий рост собственного капитала в сравнении с долговыми обязательствами Эмитента
- ✓ Повышение устойчивости компании на основании финансового рычага
- ✓ Устойчивый механизм контроля долговой нагрузки

Ключевой элемент управления показателем – поддержание синхронизации между объемами входящего потока от операционной деятельности и оттока средств в пользу выплат по текущему долгу Эмитента. Это позволяет соблюдать комфортный уровень долговой нагрузки, с одной стороны, позволяющий и в дальнейшем укреплять финансовую устойчивость, а с другой, поддерживать поступление ликвидности в организацию для расширения деятельности.

## ЛИКВИДНОСТЬ

Коэффициент ликвидности	Иллюстрируют динамику прибыльности основной деятельности Эмитента			
	Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ)	2016	2017	2018
<i>Абсолютной</i>	$\frac{\text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	0,2866	0,2451	0,5728
<i>Быстрой</i>	$\frac{\text{стр. 1230} + \text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	2,9999	4,0223	5,2156
<i>Текущей</i>	$\frac{\text{стр. 1200}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	3,0413	4,0618	5,2789
<i>Справочно: РФ, отрасль «Финансовый лизинг»<sup>3</sup>, коэффициент текущей ликвидности</i>	-	1,81	1,67	1,60

<sup>3</sup>Коэффициент текущей ликвидности / ЕМИСС. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа:  
<https://fedstat.ru/indicator/31169>  
<https://fedstat.ru/indicator/58047>

**Повышение степени ликвидности на фоне роста лизингового портфеля:**

- ✓ Основной вклад в повышение ликвидности наблюдался со стороны наиболее ликвидных денежных средств, что обусловлено ростом входящего денежного потока
- ✓ Текущая ликвидность Эмитента выше, чем в среднем по отрасли в РФ
- ✓ Потенциал дальнейшего расширения деятельности компании на основе накопленной ликвидности

Поддержание ликвидности обеспечивается строгим контролем над соблюдением графиков уплаты лизинговых платежей, в результате уровень просроченной задолженности на конец 2018 года составил всего 0,87% от лизингового портфеля Эмитента

**РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ**

Коэффициент рентабельности	Иллюстрируют динамику прибыльности основной деятельности Эмитента			
	Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ)	2016	2017	2018
<i>активов (ROA) по чистой прибыли</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{ср. год. ст} - \text{ть активов}}$	1,8%	2,3%	4,9%
<i>активов (ROA) по EBIT</i>	$\frac{\text{стр. 2300} + \text{стр. 2330}}{\text{ср. год. ст} - \text{ть активов}}$	10,4%	11,2%	14,6%
<i>собственного капитала (ROE)</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{ср. год. ст} - \text{ть СК}}$	10,4%	11,9%	23,1%
<i>инвестированного капитала (ROIC)</i>	$\frac{\text{стр. 2300} + \text{стр. 2330} + \text{стр. 2410}}{\text{ср. год. ст} - \text{ть (СК} + \text{долгоср. обяз} - \text{ва)}}$	13,2%	13,5%	16,1%
<i>продаж (ROS, NPN)</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2110}}$	2,2%	2,4%	4,9%
<i>затрат (себестоимости продаж) (ROM)</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2120}}$	2,8%	3,1%	6,4%

**Уверенный рост показателей рентабельности:**

- ✓ Пиковые темпы прироста чистой прибыли – в 2018 году показатель увеличился в 2,3 раза по сравнению с 2017 г.
- ✓ Контроль синхронизации лизинговых платежей с выплатами по совокупному долгу Эмитента является важнейшим элементом политики управления инвестированным капиталом

**КАЧЕСТВО ОБСЛУЖИВАНИЯ ДОЛГА**

Показатель качества обслуживания долга	Определяется как отношение выручки от реализации к задолженности перед банками и займодавцами по краткосрочным и долгосрочным обязательствам		
	2016	2017	2018
	0,98	1,16	1,28

Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ):

$$\frac{\text{стр. 2110}}{\text{ср. год. ст} - \text{ть}(\text{долгоср. обяз} - \text{ва} + \text{краткосрочн. обяз} - \text{ва})}$$

- ✓ Повышение качества обслуживания долга на основе стабильного роста дохода от основной операционной деятельности
- ✓ Продолжение политики управления ликвидностью, направленной на увеличение лизингового портфеля одновременно с контролем его качества и недопущением существенного роста просроченной задолженности

## ДИНАМИКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПО МОДЕЛИ АЛЬТМАНА

Методика: двухфакторная модель Альтмана (показатель Z):

$$Z = -0.3877 - 1.073 * X1 + 0.0579 * X2$$

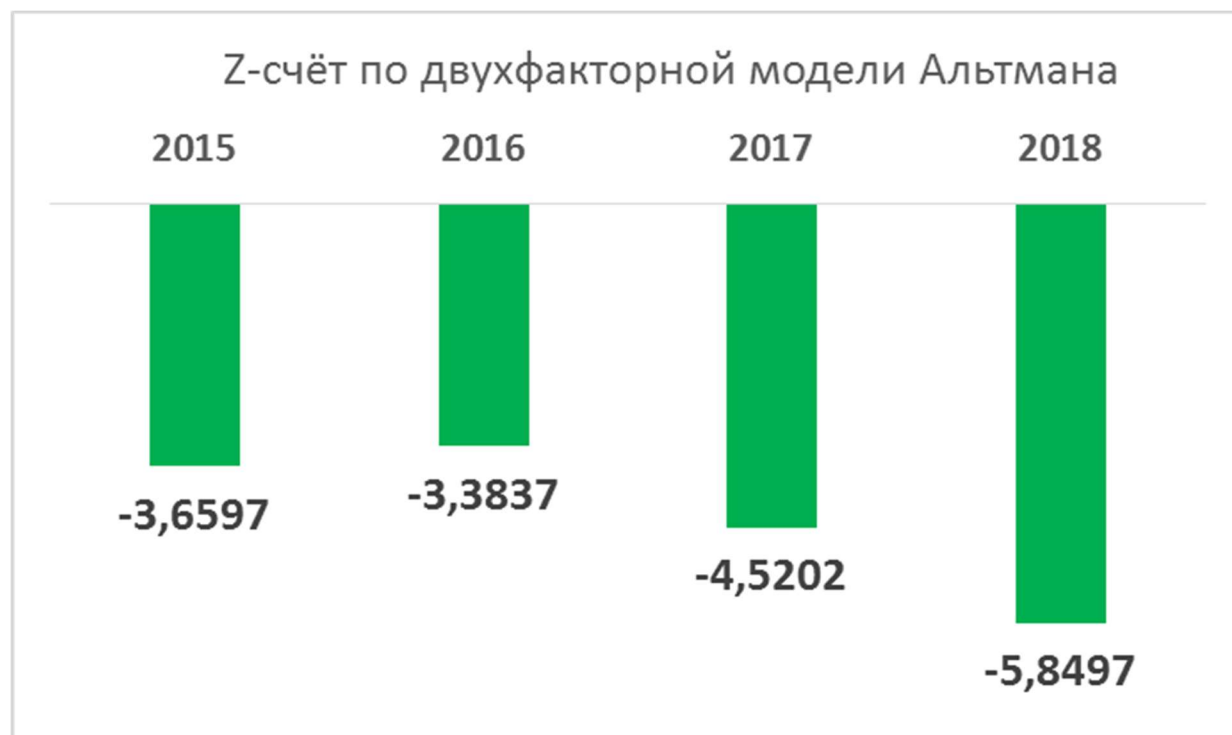
X1 – Коэффициент текущей ликвидности,

X2 – Коэффициент капитализации .

Коэффициент текущей ликвидности = Оборотные активы / Краткосрочные обязательства  
= стр.1200/ (стр.1510+стр.1520)

Коэффициент капитализации =(Долгосрочные обязательства + Краткосрочные обязательства) / Собственный капитал  
= (стр.1400+стр.1500)/ стр.1300

Z<0 — вероятность банкротства меньше 50% и уменьшается по мере уменьшения значения Z,  
Z>0 – вероятность банкротства больше 50% и увеличивается по мере увеличения значения Z,  
Z=0 – вероятность банкротства равна 50%.



Снижение показателя Z по двухфакторной модели Альтмана свидетельствует об уменьшении вероятности банкротства Эмитента, что подтверждается также устойчивым улучшением показателей ликвидности, рентабельности и качества обслуживания долга

**СВОДНОЕ ОПИСАНИЕ РИСКОВ ЭМИТЕНТА НА ОСНОВАНИИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ**

Показатель	Уровень риска Эмитента					
	Низкий		Средний		Высокий	
	↓	↑	↓	↑	↓	↑
<b>Коэфф. фин. левериджа</b>						
<b>Рентабельность:</b>						
<i>ROA по чистой прибыли</i>						
<i>ROA по EBIT</i>						
<i>ROE</i>						
<i>ROIC</i>						
<i>ROS, NPN</i>						
<i>ROM</i>						
<b>Коэфф-ты ликвидности</b>						
<b>Качество обслуж. долга</b>						

**НАЛИЧИЕ ПОЗИТИВНЫХ ПРИЗНАКОВ, СВИДЕТЕЛЬСТВУЮЩИХ ОБ УСПЕШНОСТИ БИЗНЕСА ЭМИТЕНТА**

Признак	Наличие признака	Комментарий при необходимости
Стабильное возрастание величины чистых активов	ДА	-
Отсутствие дефицита собственных оборотных средств	ДА	-
Умеренная зависимость от внешних источников финансирования	ДА	Доля собственного капитала в пассивах по состоянию на 31.12.2018 составляла 22% с тенденцией к умеренному повышению (на 31.12.2017 – 20%, на 31.12.2016 – 18%)
Поддержание ликвидности компании	ДА	Сохранение коэффициента текущей ликвидности на достаточно высоком уровне – наличие потенциала своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов
Стабильный положительный финансовый результат деятельности	ДА	-
Оптимальная долговая нагрузка	ДА	По срокам и объемам банковские заимствования в рамках каждого кредитного проекта согласованы с аналогичными параметрами (сроками и суммами) лизинговых договоров

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

тыс.руб.

<b>Показатели</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>АКТИВЫ</b>			
Основные средства	9 718	9 537	17 107
Доходные вложения в МЦ	106 021	79 502	108 576
Запасы	1 528	45	100
Дебиторская задолженность	504 619	534 937	563 366
Денежные средства и эквиваленты	39 524	20 936	55 727
Прочие активы	34 370	39 206	46 630
<b>Итого</b>	<b>695 780</b>	<b>684 163</b>	<b>791 506</b>
<b>ПАССИВЫ</b>			
Займы и кредиты	405 741	418 718	551 264
Кредиторская задолженность	165 748	119 665	59 763
Уставный капитал	60 000	60 000	60 000
Нераспределенная прибыль	63 870	79 607	116 117
Прочие пассивы	421	6 173	4 362
<b>Итого</b>	<b>695 780</b>	<b>684 163</b>	<b>791 506</b>

**Структура, %**

<b>Показатели</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>АКТИВЫ</b>			
Основные средства	1,4%	1,4%	2,2%
Доходные вложения в МЦ	15,2%	11,6%	13,7%
Запасы	0,2%	0,0%	0,0%
Дебиторская задолженность	72,5%	78,2%	71,2%
Денежные средства и эквиваленты	5,7%	3,1%	7,0%
Прочие активы	4,9%	5,7%	5,9%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>ПАССИВЫ</b>			
Займы и кредиты	58,3%	61,2%	69,6%
Кредиторская задолженность	23,8%	17,5%	7,6%
Уставный капитал	8,6%	8,8%	7,6%
Нераспределенная прибыль	9,2%	11,6%	14,7%
Прочие пассивы	0,1%	0,9%	0,6%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Совокупные активы эмитента**

Увеличение размера активов обусловлено поступательным развитием бизнеса компании. Бизнес Эмитента формируется вокруг лизингового портфеля, динамика и состояние которого определяют положение компании на рынке. Эмитент придерживается курса органического роста лизингового портфеля с упором на его качество.

**Обязательства Эмитента**

Лизинговая деятельность Эмитента неразрывно связана с привлечением банковского финансирования. В данной связи прирост бизнеса влечет за собой увеличение объема кредиторской задолженности Эмитента перед банками. Привлечение дополнительного финансирования строго регламентировано и осуществляется исключительно с целью финансирования лизинговых сделок. Платежи Эмитента по кредитам полностью синхронизированы с поступлениями от лизингополучателей. В компании осуществляется постоянный системный мониторинг собственной

ликвидности, соотношения активов и обязательств, с целью сохранения собственного устойчивого финансового положения.

#### **Собственный капитал Эмитента**

Значение уставного капитала Эмитента сохраняется на постоянном уровне на протяжении рассматриваемого периода, а прирост собственного капитала обусловлен стабильным наличием нераспределенной прибыли Эмитента, которая регулярно реинвестируется.

#### **2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.**

**Задолженность Эмитента по кредитам и займам на отчетную дату, тыс.руб.**

<b>Кредитор</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2018</b>
ПАО Сбербанк	198 315	174 588	276 413
АО "АЛЬФА-БАНК"	-	-	23 021
АО "ПЕРВОУРАЛЬСКБАНК"	-	-	66 648
АО "МСП Банк"	112 060	36 037	8 039
Джей энд Ти Банк (АО)	35 747	18 124	-
АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (АО)	57 172	125 414	28 127
АО КБ "РУБЛЕВ"	-	15 500	7 100
ПАО Банк ЗЕНИТ	-	42 371	23 028
Частные инвесторы	-	5 150	15 700
Облигационный займ	-	-	107 709
<b>Итого</b>	<b>403 294</b>	<b>417 184</b>	<b>555 785</b>

Эмитент не имеет просроченной задолженности перед кредиторами и строго соблюдает платёжную дисциплину. Привлекаемые средства направляются исключительно на финансирование лизинговых сделок как основного вида деятельности, обеспечивающего выручку от реализации.

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

На отчетную дату 31.12.2018 г. совокупная дебиторская задолженность составляла:

563 366 т.р.,

в том числе:

514 219 т.р. – остаточная стоимость предметов лизинга, находящихся на балансе у лизингополучателей; ввиду специфики бухгалтерского учета в лизинговой сфере, учёт переданных лизингополучателям объектов осуществляется по остаточной стоимости в качестве дебиторской задолженности, так как осуществляя выплаты в пользу Эмитента, лизингополучатели «погашают» данную стоимость на протяжении срока лизингового договора.

Суммарная кредиторская задолженность на 31.12.2018 г. составляла:

59 763 т.р.,

в том числе:

43 574 т.р. – задолженность по полученным авансам (показатель формируется ввиду того, что лизингополучатель уплачивает аванс единовременно, а в соответствии с бухгалтерским учётом, зачет аванса происходит частями на протяжении периода времени; разница между первоначальной уплатой всего аванса и суммой заченного аванса на отчетную дату отражается в бухгалтерской отчетности как кредиторская задолженность Эмитента)

Более подробная информация по отдельным дебиторам и кредиторам приведена в нижеследующей таблице



Дебиторская задолженность на 31.12.2018			Кредиторская задолженность на 31.12.2018		
Дебитор	Сумма, тыс.руб	Доля	Кредитор	Сумма, тыс.руб	Доля
Остаточная стоимость предметов лизинга			Авансы полученные		
Заречье ООО	31 063	5,5%	НИЦ супер-ЭВМ и нейрокомпьютеров ООО	11 502	19,2%
ЛАБИНСКОЕ ДРСУ НАО	25 032	4,4%	АВТОТРАНСПОРТНИК ООО	10 818	18,1%
НИЦ супер-ЭВМ и нейрокомпьютеров ООО	24 208	4,3%	Экспресс-Авто	10 700	17,9%
ДОН ГСФС ООО	23 413	4,2%	Сухно Марина Владимировна (ИП)	2 339	3,9%
ТКС ООО	14 931	2,7%	Кофан Дмитрий Александрович (ИП)	1 729	2,9%
ПАРТИЗАН ООО	12 462	2,2%	ТИККОМ "КУБАНЬ"	1 655	2,8%
ЛЕНИНСКИЙ ПУТЬ КОЛХОЗ	12 204	2,2%	КХ ЛИДЕР ООО	1 189	2,0%
КАТС ООО	11 657	2,1%	Таиров Эдуард Гурамович (ИП)	1 078	1,8%
СХП ИМ. ЛЕНИНА ООО	11 342	2,0%	ТИМАШЕВСКОЕ ДРСУ НАО	1 041	1,7%
БРИГАДИРСТРОЙ ООО	10 538	1,9%	СВЕТПРОМГАЗ ООО	997	1,7%

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

Основным видом экономической деятельности Эмитента является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга: лизинг автотранспорта (грузовой и легковой транспорт), лизинг спецтехники и оборудования.

Эмитент с момента основания (15 лет) работает на высококонкурентном рынке лизинговых услуг Южного Федерального Округа, специализируясь на лизинге грузового автотранспорта, лизинге сельскохозяйственной техники, дорожно-строительной техники, так же финансируются проекты по пассажирскому и легковому автотранспорту, оборудованию для пищевой промышленности, строительной техники, коммунальной техники, торговому и погрузочному оборудованию.

В настоящий момент лизинговая отрасль находится на стадии развития, благодаря стабилизовавшемуся курсу национальной валюты и предъявлению отложенного спроса прошлых лет.

Компания «МСБ-Лизинг» по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса стабильно входит в ТОП-20 лизинговых компаний Южного Федерального округа, ТОП-50 лизинговых компаний, работающих с субъектами малого и среднего бизнеса и ТОП-100 федеральных лизинговых компаний.

Эмитент ожидается дальнейшего увеличения спроса в сфере лизинговых услуг и повышения своей доли на соответствующем рынке. Эмитент планирует расширение собственной клиентской базы за счёт:

- ✓ Увеличения онлайн-продаж
- ✓ Расширения канала агентских продаж
- ✓ Модернизации продуктовой линейки: совершенствование существующих продуктов и формирование новых предложений для текущих и потенциальных клиентов

В своей деятельности Эмитент придерживается принципа диверсификации лизингового портфеля как по предметам лизинга, так и по отраслям, в которых работают лизингополучатели.

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

Отсутствуют

**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.**

#### **РИСКИ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Отсутствуют, так как Эмитент ведёт деятельность исключительно на внутреннем рынке России.

#### **ОТРАСЛЕВОЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РИСК**

Отрасль финансовой аренды (лизинга) в России характеризуется практически полным отсутствием прямой зависимости от внешнеэкономической конъюнктуры:

- состояние лизинговой отрасли за рубежом;
- конъюнктура мирового товарного рынка;
- состояние платежного баланса страны, структура импорта и экспорта.

Основной предпосылкой дальнейшего развития рынка лизинговых услуг остается значительная потребность российских предприятий в обновлении основных фондов, которая имеет огромный потенциал в кратко-, средне- и долгосрочном горизонте времени. В случае наступления негативного события и существенного прямого затруднения деятельности, Эмитент может пойти на сокращение объемов своей деятельности в части заключения новых сделок лизинга и сосредоточиться на обслуживании портфеля лизинговых контрактов, обеспеченных правом собственности на предметы лизинга. Благодаря ликвидной позиции Эмитента, основанной на полной синхронизации лизинговых и кредитных платежей в действующем и перспективном портфеле, погашение займов и исполнение обязательств по ценным бумагам возможно и при приостановлении деятельности по новому лизинговому финансированию клиентов - сохраняя работу с текущим лизинговым портфелем

Компоненты отраслевого риска и политик Эмитента в их отношении представлены в таблице ниже.

Ключевые компоненты отраслевого риска:

Наименование риска	События – суть риска	Степень риска по оценкам Эмитента	Основные показатели деятельности Эмитента, находящиеся в зависимости от риска	Степень влияния на деятельность Эмитента, в случае реализации и риска	Меры противодействия / диверсификации риска со стороны Эмитента
Повышение степени конкуренции	1) усиление позиций лизинговых компаний с государственным участием	Высокая	Выручка, чистая прибыль, доля на рынке	Выше средней	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ стимулирование прямого поиска новых клиентов</li> <li>✓ расширение канала онлайн-продаж</li> <li>✓ мониторинг факторов конкурентоспособности Эмитента: спектр услуг и условий лизингового финансирования, востребованность сопутствующих услуг, степень автоматизации бизнес-процессов</li> </ul>
	2) появление на российском рынке иностранных игроков	Ниже средней		Средняя	
Снижение процентной маржи в отрасли	Активизация демпинговых стратегий со стороны крупных игроков рынка лизинговых услуг	Средняя	Выручка, чистая прибыль, процентная маржа	Высокая	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ стимулирование прямого поиска новых клиентов</li> <li>✓ применение неценовых методов конкуренции при сохранении консервативной политики одобрения сделок, направленной на контроль уровня риска неполучения лизинговых платежей</li> <li>✓ контроль мотивации сотрудников</li> </ul>
Уменьшение спроса на услуги отрасли	Резкое ухудшение инвестиционного климата в стране одновременно с сокращением объемов инвестиций в основной капитал	Низкая	Выручка, чистая прибыль, показатели финансовой устойчивости	Высокая	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ поддержание жесткой синхронизации лизингового портфеля и долговых обязательств позволит при сокращении спроса сконцентрироваться на обслуживании действующих клиентов и удовлетворении их потребностей в лизинговом финансировании инвестиций, без существенного увеличения относительной долговой нагрузки на Эмитента</li> </ul>
Снижение государственной поддержки в виде субсидий	Сокращение объемов средств, выделяемых с целью субсидирования лизинговых компаний при предоставлении скидки лизингополучателям на уплату первоначального аванса программ Минпромторга	Высокая	Объем сделок Эмитента	Минимальная	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Эмитент применяет практику субсидирования для дополнительного импульса к повышению количества сделок</li> <li>✓ В случае отсутствия субсидирования Эмитент готов применять иные методы привлечения клиентов, основанные на индивидуальном подходе к формированию графика платежей и потребностям лизингополучателя</li> <li>✓ Зависимость показателей операционной и финансовой деятельности Эмитента от данного риска практически отсутствует</li> </ul>

## **ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ**

Деятельность Эмитента сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической ситуации и конъюнктуры финансовых рынков. К рискам, которые могут повлиять на деятельность Эмитента, относятся кредитный и процентный риски.

Эмитент не подвержен рискам, связанным с изменением курса обмена иностранных валют. Хеджирование валютного риска Эмитентом не производится.

Эмитент непосредственно подвержен влиянию следующих финансовых рисков:

**Процентный риск** – это риск, связанный с изменением процентных ставок, в основном по банковским кредитам, так как в случае увеличения процентных ставок возрастают затраты по обслуживанию заемных средств с переменными ставками и новым заимствованиям, а в случае уменьшения – возникают переплаты по уже имеющимся заемным средствам с фиксированными ставками, которые можно сократить только путем досрочного погашения.

Лизинговый портфель Эмитента состоит из договоров лизинга с фиксированными лизинговыми платежами, что означает, что деятельность Эмитента подвержена рискам изменения процентных ставок только по привлеченному финансированию, кредитам с плавающей ставкой. С целью нивелирования риска, связанного с возможным ростом процентных ставок по кредитам и займам, Эмитент привязывает стоимость лизинговых услуг к стоимости финансирования на основе методов «издержки плюс». Кроме этого, для формирования текущего портфеля Эмитент использовал разные виды источников средне- и долгосрочного прямого кредитования, а также кредитов, синхронизированных со сроком лизинговых сделок. Эти действия Эмитента значительно усиливают его ликвидную позицию и создают все возможности обслуживания кредиторской задолженности из получаемых лизинговых платежей по портфелю вне зависимости от изменения процентных ставок.

Уменьшению процентного риска способствует политика Эмитента, направленная на привлечение источников финансирования с фиксированной ставкой, а также возможность изменения условий договора лизинга при существенном изменении условий по привлеченному финансированию.

Изменение процентных ставок прямым образом не влияет на финансово-экономическое состояние Эмитента, так как повышение или снижение стоимости заимствований, в конечном счете, ведет к увеличению или уменьшению валовой лизинговой ставки. Однако при этом уровень окончательной валовой лизинговой ставки является основным фактором, определяющим привлекательность сделки для лизингополучателя, то есть размер процентных ставок влияет на темпы прироста лизингового портфеля Эмитента в будущем.

Непосредственно для Эмитента снижение процентных ставок является следствием роста объемов оказываемых услуг и положительной кредитной истории и в целом оказывает положительное влияние на финансовую деятельность Эмитента вследствие увеличения маржи Эмитента.

Предполагаемые действия Эмитента на случай отрицательного влияния изменения процентных ставок на деятельность Компании:

- пересмотр инвестиционной политики в целях сокращения сроков заимствования;
- пролонгация уже имеющихся кредитов и займов, если ставки по ним ниже рыночных;
- оптимизация расчетов с кредиторами с целью пролонгации сроков погашения;
- работа с краткосрочными ликвидными активами.

При резком увеличении процентных ставок на заемные денежные средства Эмитент планирует пересмотреть структуру распределения привлеченных средств с учетом приоритетного финансирования направлений с более высокой рентабельностью капитала. В связи с этим рост процентных ставок в краткосрочной перспективе не должен существенно повлиять на платежеспособность Эмитента.

Изменения процентных ставок будут компенсированы последующим изменением ставок лизинговых контрактов и сокращением их длительности.

### **Кредитный риск**

Кредитный риск определяется Эмитентом как риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения лизингополучателями, а также

прочими контрагентами финансовых обязательств перед Эмитентом в соответствии с условиями соглашений. Кредитный риск принимается Эмитентом по операциям с лизингополучателями и кредитными организациями (по операциям с депозитами и расчетными счетами).

Неспособность лизингополучателей, а также кредитных организаций своевременно выполнять свои обязательства перед Эмитентом может привести к увеличению дебиторской задолженности и возникновению сомнительной задолженности, и необходимости начисления резерва, что приведет к уменьшению чистой прибыли. Эмитент на регулярной основе проводит анализ деятельности лизингополучателей, а также финансовой стабильности кредитных организаций для целей снижения данного риска.

Методы оценки кредитного риска:

- Качественная (экспертная) оценка. Данный способ оценки риска представляет собой анализ доступной информации, на основании которой определяется оценка уровня кредитного риска по отдельному контрагенту, либо консолидированный уровень риска по портфелю;
- Количественная оценка, которая подразумевает использование обоснованных математических методов и моделей с целью получение конечного числового значения уровня кредитного риска по отдельному контрагенту, либо консолидированного уровня риска по портфелю.

Управление кредитным риском может осуществляться на одном или нескольких уровнях:

- Портфельный уровень подразумевает под собой оценку совокупного кредитного риска, его концентрации, динамики, а также выработку предложений по установлению лимитов и управленческих решений в целях снижения риска.
- Агрегированный уровень управления кредитным риском подразумевает разработку методик и выработку критериев для каждой группы активов, что позволяет ограничивать величину принимаемых рисков.
- Индивидуальный уровень управления кредитным риском подразумевает анализ, оценку и разумное снижение рисков по конкретному активу.

Эмитентом используются следующие методы управления кредитным риском:

- Установление стоп-факторов – перечень условий и критериев, показателей финансово-хозяйственной деятельности организации, при которых установление договорных отношений с контрагентом невозможно, ограничиваются лимиты в отношении организации-контрагента, или ранее открытые лимиты подлежат пересмотру и закрытию;
- Установление лимитов финансирования - перечень обоснованных ограничений по объему размещения средств в организациях, устанавливаемый на индивидуальные позиции, портфели долговых инструментов или на группы в разрезе кредитного качества.

### **СТРАНОВОЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ РИСК (недиверсифицируемый)**

В случае возникновения систематического риска, связанного с кризисными явлениями в экономике РФ, Эмитент предпримет все возможные меры по нивелированию сложившихся негативных изменений. Для целей определения конкретных действий при наступлении какого-либо из перечисленных в факторах риска события Эмитент на постоянной основе осуществляет мониторинг ситуации в России и г. Ростове-на-Дону. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных для деятельности Эмитента последствий, приведут к существенным результатам, поскольку абсолютное большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

Российская экономика характеризуется рядом особенностей:

- сырьевая направленность российской экономики и сильная зависимость от мировых цен на сырьевые товары;
- принадлежность РФ к развивающимся экономикам и, как следствие, сильная зависимость от позиции инвесторов в отношении таких стран, которая определяется не только экономическим положением самих развивающихся экономик, но и макроэкономической и финансовой политикой развитых стран;
- рынок капитала, в том числе фондовый рынок, недостаточно развит;
- недостаточное развитие инфраструктуры и сильная изношенность инфраструктурных объектов в сфере энергетики и транспорта;

- недостаточное развитие банковской системы;
- экономическая нестабильность, относительно нестабильная политическая обстановка, противоречивость и частные изменения налогового, валютного регулирования;
- несовершенная судебная система, недостаточная развитость политических, правовых, экономических институтов;

Указанные факторы в совокупности обуславливают наличие следующих рисков, имеющих наибольшее значение для национальной экономики и, как следствие, на будущей деятельности Эмитента:

- существенное падение цен на нефть, металлы, уголь и другие ресурсы;
- введение новых санкций со стороны европейских государств и США, ограничивающих доступ к международным рынкам капитала;
- продолжение оттока иностранного капитала, ослабления рубля по отношению к доллару США и ЕВРО;
- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;
- рост инфляции, снижение покупательской способности;

Принимая во внимание то обстоятельство, что Эмитент осуществляет основную хозяйственную деятельность только на территории Российской Федерации, то, в случае ухудшения макроэкономической ситуации в Российской Федерации, Эмитент планирует предпринять антикризисную программу, включающую в том числе мероприятия по уменьшению процентного риска, а также введение политики, направленной на снижение кредитного риска и сохранение процентной маржи, и грамотной политики в управлении операционными расходами.

В целом Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в Российской Федерации и в г. Ростове-на-Дону как достаточно стабильную.

К факторам, которые могут повлиять на политическую ситуацию в будущем, можно отнести дальнейшую централизацию власти и ослабление роли демократических институтов, замедление политики реформ, рост уровня коррупции и бюрократизации.

Наличие вышеуказанных факторов может несущественно ограничить Эмитенту доступ к источникам финансирования внутри России и может неблагоприятно отразиться на покупательской способности клиентов Эмитента и его деятельности в целом.

Эмитент проводит мониторинг экономической ситуации в России и степень влияния на нее внешнеэкономических факторов, учитывает данные риски при прогнозировании дальнейшей деятельности и финансово-экономических показателей и считает потенциальное влияние вышеописанных тенденций прогнозируемым

### **ПОЛИТИЧЕСКИЙ РИСК (недиверсифицируемый)**

Внутренняя политическая обстановка в РФ на данный момент характеризуется стабильностью и доверием населения к правящей парламентской партии и президенту. В текущей ситуации не предвидится серьезных изменений в балансе внутренних политических сил, а, следовательно, и в проводимой государством политике.

Внешиеполитические риски могут оказывать существенное дестабилизирующее влияние на российскую политическую систему. В частности, вовлечение российского элемента в военно-политические конфликты в ближнем зарубежье, введение экономических и политических санкций в отношении российских компаний, банков и должностных лиц способствуют ухудшению положения России в межгосударственных отношениях. Это в свою очередь может негативно складываться на политической стабильности и инвестиционном климате в Российской Федерации.

В последние несколько лет Россия была вовлечена в экономические, политические и военные конфликты с рядом стран постсоветского пространства членами СНГ. Следствием данных конфликтов стало ограничение отношений России с некоторыми странами международного сообщества, в том числе, со странами, обладающими крупнейшими рынками капитала, в юрисдикции которых зарегистрированы компании, которые осуществляют крупные инвестиции в Россию. Инвестиционные стратегии и решения таких компаний могут быть изменены под влиянием сложившейся внешнеполитической ситуации, а также оценок, связанных с ней экономических и финансовых рисков. Эскалация внешнеполитических конфликтов может оказать негативное воздействие на экономику России и всего региона, а

также вызывать рост негативных настроений инвесторов в отношении российского рынка, что отрицательным образом скажется на возможностях привлечения капитала на международных рынках российскими компаниями.

Ухудшение ситуации в российской экономике может отрицательно сказаться на деятельности, итогах финансовых операций, финансовом состоянии и перспективах Эмитента и обществ, находящихся под его управлением. Возникновение новых или увеличение напряжения в уже существующих конфликтах, может привести к снижению ликвидности, повышенной волатильности и снижению стоимости ценных бумаг Эмитента, а также к затруднениям в привлечении заемного и акционерного капитала.

## **ПРАВОВЫЕ РИСКИ**

Правовые риски определены, в том числе, несовершенством российской правовой системы и российского законодательства, что может приводить к периодам неопределенности в области инвестиций и коммерческой деятельности.

Россия продолжает разрабатывать правовую базу, необходимую для поддержки рыночной экономики. Риски, связанные с российской правовой системой, многие из которых не существуют в странах с более развитой рыночной экономикой, обусловлены следующим:

- коллизиями между нормативно-правовыми актами одинаковой и различной юридической силы;
- отсутствием официального толкования по большинству вопросов законодательства;
- отсутствием единообразия в толковании судами российского законодательства.

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.

### **Правовые риски, связанные с деятельностью Эмитента**

К потенциальным рискам, связанных с деятельностью Эмитента, можно выделить возможность негативного изменения действующего лизингового законодательства. В случае наступления данного события (не принимая в расчет оценку вероятности данного события), оно, возможно, будет способно оказать негативное влияние на деятельность российских лизинговых компаний и Эмитента, в первую очередь на развитие сектора, что может повлиять на возможность Эмитента исполнять обязательства по выпускаемым ценным бумагам.

Однако, реформа лизинговой отрасли происходит постепенно и исключительно с учетом мнения лизингового сообщества. Проекты изменений действующего законодательства, даже незначительные, в обязательном порядке проходят анализ и получение отзывов от лизинговых компаний с целью изучения возможного влияния на деятельность участников лизинговой отрасли. При получении негативных отзывов на предлагаемое изменение, есть возможность, что проект отменят или значительно изменят. Также изменение федерального законодательства в лизинговой сфере в обязательном порядке подлежит согласованию с Евразийской экономической комиссией.

Имеющееся лизинговое законодательство РФ довольно устойчивое, имеет наработанный единый подход к толкованию и в большей мере единообразное применение на всей территории страны. В связи с чем возможность негативного влияния правовых рисков оценивается Эмитентом как минимальное.

### **Риски, связанные с изменением валютного регулирования**

Риски, связанные с ужесточением валютного регулирования, в том числе введения тех или иных форм валютного контроля, не рассматриваются как значительные, однако требуют принятия во внимание, в случае значительного оттока капитала и снижения курса национальной валюты.

Правовые основы и принципы валютного регулирования и валютного контроля в Российской Федерации установлены нормами Федерального закона от 10.12.2003г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (далее ФЗ о валютном регулировании).

Указанный закон устанавливает полномочия органов валютного регулирования, а также определяет права и обязанности резидентов и нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, права и обязанности нерезидентов в отношении владения, пользования и распоряжения валютой Российской Федерации и внутренними ценными бумагами, права и обязанности органов валютного контроля и агентов валютного контроля.

Федеральным законом «О внесении изменений в Федеральный закон «О валютном регулировании и валютном контроле» от 26.07.2006г. № 131-ФЗ были внесены соответствующие изменения в статьи 8, 9, 10 и 26 ФЗ о валютном регулировании. Нормы, которые предоставляют Правительству Российской Федерации и Центральному банку Российской Федерации возможность установления ограничений (требование о резервировании, требование об использовании специального счёта) при совершении резидентами и нерезидентами валютных операций, при купле-продаже резидентами, не являющимися физическими лицами, и нерезидентами иностранной валюты и чеков (в том числе дорожных чеков), при осуществлении резидентами переводов на свои счета (вклады) в банках за пределами территории Российской Федерации, при совершении резидентами и нерезидентами операций с внутренними и внешними ценными бумагами, прекратили свое действие с 01 января 2007 г.

Федеральным законом от 14.03.2013 N 29-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" филиалы иностранных банков исключены из банковской системы Российской Федерации.

Из текста законов "О банках и банковской деятельности", "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)", "О валютном регулировании и валютном контроле" исключено упоминание филиала иностранного банка.

Это связано с тем, что действовавший до настоящего времени режим функционирования филиалов иностранных банков на территории РФ предоставлял им конкурентные преимущества по сравнению с иными кредитными организациями. На них не распространялось в полном объеме действие российского законодательства, и, следовательно, они не были обязаны выполнять требования нормативных актов Банка России, в том числе, касающиеся отчислений средств в фонды обязательного резервирования, представления отчетности и пр.

В соответствии с Федеральным законом от 02.07.2013 N 155-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" расширяется перечень операций, подлежащих валютному контролю.

К валютным операциям отнесены:

- трансграничные переводы валюты РФ между резидентами;
- перевод валюты РФ со счета резидента, открытого за рубежом, на счет другого резидента, открытый также за пределами территории РФ;
- перевод валюты РФ между счетами резидента, открытыми за пределами территории Российской Федерации.

Устанавливается право нерезидентов без ограничений осуществлять между собой рублевые переводы со счетов в банках за пределами территории РФ на счета в уполномоченных банках и наоборот.

Резидентам предоставляется право открывать без ограничений счета (вклады) в иностранной валюте и валюте РФ в банках, расположенных за пределами территории РФ, за исключением случаев, предусмотренных Федеральным законом от 7.05.2013 года №79-ФЗ "О запрете отдельным категориям лиц открывать и иметь счета (вклады), хранить наличные денежные средства и ценности в иностранных банках, расположенных за пределами территории Российской Федерации, владеть и (или) пользоваться иностранными финансовыми инструментами".

По мнению Эмитента, риски, связанные с изменениями валютного регулирования, ввиду их благоприятного характера для Эмитента, не окажут существенного влияния на Эмитента.

### **Риски, связанные с изменением налогового законодательства**

Как и любой иной 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 имущество, а также иные налоги и сборы.

Нормативные правовые акты в области налогов и сборов нередко содержат нечеткие формулировки и пробелы регулирования. Кроме того, различные органы государственной власти (например, Федеральная налоговая служба и ее территориальные подразделения) и их представители могут по-разному трактовать те или иные налоговые нормы.

Эмитентом в полной мере соблюдается действующее налоговое законодательство России, что, тем не менее, не устраняет потенциальный риск расхождения во мнениях с соответствующими регулирующими органами по вопросам, допускающим неоднозначное толкование.

### **Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин**

Эмитент не осуществляет импорт оборудования, в связи с чем у Эмитента риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин на внутреннем рынке, отсутствуют. В случае, если Эмитент начнет осуществление импортных операций, то Эмитент предпримет все необходимые меры для соответствия требованиям правил таможенного контроля и пошлин. В целом, на текущий момент Эмитент располагает достаточными финансовыми и кадровыми ресурсами для соблюдения норм и правил в сфере таможенного регулирования.

### **Риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы)**

Основной вид деятельности Эмитента – услуги лизинга (финансовой аренды) - не требует лицензирования. Вероятность возникновения таких рисков в будущем оценивается Эмитентом как минимальная, поскольку российское законодательство идет по пути уменьшения и ограничения видов деятельности, требующих лицензирования. В случае изменения и/или предъявления требований по лицензированию основной деятельности Эмитента, Эмитент примет все необходимые меры для получения соответствующих лицензий и разрешений. Деятельность Эмитента не подвержена рискам, связанным с изменением требований по лицензированию прав пользования объектами (в том числе природные ресурсы), нахождение которых в обороте ограничено, ввиду отсутствия у него таких прав.

### **Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результаты текущих судебных процессов, в которых участвует Эмитент**

Решения Конституционного Суда РФ, постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ и Верховного Суда РФ имеют все большее значение для правильности разрешения споров. Эмитент осуществляет регулярный мониторинг решений, принимаемых высшими судами, а также оценивает тенденции правоприменительной практики, формирующейся на уровне окружных арбитражных судов, активно применяя и используя ее не только при защите в судебном порядке своих прав и законных интересов, но и при разрешении правовых вопросов, возникающих в процессе осуществления деятельности Эмитента.

В частности, Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ №17 от 14 марта 2014 г. «Об отдельных вопросах, связанных с договором выкупного лизинга» оказало влияние на формирование такой судебной практике по спорам о взыскании неосновательного обогащения в рамках сделок лизинга, которая исходит из реального соблюдения баланса интересов сторон договора лизинга и соответствует экономической природе лизинговых правоотношений, а также исключает предъявление каких-либо иных требований по усмотрению контрагента Эмитента, не предусмотренных Постановлением Пленума ВАС № 17, в случаях

определения завершающих обязательств сторон договора лизинга. Эмитент учитывает данное Постановление при защите интересов компании.

Риски, связанные с изменением судебной практики, присутствуют и могут в дальнейшем негативно сказаться на результатах деятельности Эмитента. На дату утверждения настоящего ежегодного отчета Эмитент не участвует в текущих судебных процессах, которые могут существенно негативно сказаться на результатах его деятельности. Эмитент не может полностью исключить возможность участия в судебных процессах, способных оказать влияние на его финансовое состояние в будущем. При этом, Эмитент находится в равном положении с остальными участниками рынка и обладает всеми средствами правовой защиты своих интересов, что позволяет оценить данный риск в качестве приемлемого.

### **РИСК ДЕЛОВОЙ РЕПУТАЦИИ (потенциальный)**

По мнению Эмитента, за всю историю существования не возникало ситуаций, угрожающих его деловой репутации. Одной из приоритетных задач Эмитент было и остается предоставление лизинговых услуг высочайшего качества и бесперебойное обслуживание клиентов.

На протяжении всей истории Эмитент демонстрирует рост по всем основным показателям финансово-хозяйственной деятельности.

Для сохранения стабильной работы на рынке лизинговых услуг и поддержания деловой репутации на высоком уровне в Обществе функционирует ряд структурных единиц (в том числе юридический отдел, отдел оценки рисков, отдел экономической без-опасности, отдел финансового мониторинга), деятельность которых направлена на контроль соблюдения работниками правил и процедур Эмитента, включая процедуры корпоративного управления, что в конечном итоге приводит к эффективной работе Эмитента с клиентами и контрагентами, а также гарантирует реализацию законных прав и интересов инвесторов.

Так же в целях управления репутационным риском Эмитент осуществляет постоянный контроль за соблюдением законодательства Российской Федерации, а также мониторинг изменений законодательства Российской Федерации и нормативных актов государственных органов Российской Федерации. Эмитент обеспечивает своевременность расчетов по всем типам договоров и процентов по счетам. Осуществляется строгий контроль за достоверностью бухгалтерской отчетности и иной публикуемой информации, предоставляемой участникам, клиентам и контрагентам, органам регулирования и другим заинтересованным лицам, в том числе в рекламных целях.

### **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ РИСК (потенциальный)**

Данный вид риска определяется Эмитентом как риск возникновения у Эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Эмитента (стратегическое управление) и выражающихся в не учете или недостаточном учете возможных опасностей, которые могут угрожать деятельности Эмитента, неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых Эмитент может достичь преимущества перед конкурентами, отсутствии или обеспечении в не-полном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, людских) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности Эмитента.

В целях обеспечения эффективной оценки и реализации стратегических решений в Эмитенте применяется программа краткосрочного и среднесрочного планирования, которая готовится соответствующими службами, в т.ч. финансовым отделом, отделом оценки рисков, деятельность которых направлена на анализ текущего состояния компании, определение приоритетных направлений деятельности, разработка стратегических планов, а также контроль реализации принятых стратегий.

В процессе реализации поставленных задач и планов, определенных стратегией Эмитента, под действием изменений внешней и/или внутренней рыночной конъюнктуры, в случае

выявления отклонений расчетных критериев от прогнозных значений в каком-либо сегменте возможно внесение корректив в стратегические планы и/или деятельность Эмитента.

Эмитент оценивает уровень стратегического риска как незначительный.

### **РИСК НЕВЫПОЛНЕНИЯ КОВЕНАНТ (потенциальный)**

Риски, связанные с особыми условиями (ковенант) кредитных соглашений Эмитента.

В соответствии с условиями некоторых кредитных соглашений (ковенант), Эмитент обязан выполнять наложенные на него финансовые и другие ограничения, которые связаны, по большей части, с мониторингом качества лизингового портфеля Эмитента и структуры финансирования, привлекаемого Эмитентом. Условия кредитных соглашений также требуют от Эмитента достигать определенных финансовых коэффициентов. Необходимость соблюдать финансовые коэффициенты и другие ограничения могут препятствовать способности Эмитента выполнять свои бизнес-стратегии. Кроме того, нарушение ограничений, указанных в кредитных соглашениях, Эмитентом может привести к дефолту по данному виду обязательств и, соответственно, немедленному погашению задолженности. Следствием чего может быть существенное негативное влияние на бизнес, доходы, финансовое состояние, результаты деятельности Эмитента и возможность выполнять свои обязательства.

Эмитентом формализован процесс контроля за соблюдением таких особых условий (ковенант), при принятии управленческих решений данные риски оцениваются на постоянной основе. Поэтому вероятность реализации риска Эмитент рассматривает как незначительную.