

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2019 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «СпецИнвестЛизинг»


Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001P-01, в количестве 100 000 (Сто тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 100 000 000 (Сто миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1080-й день с даты начала размещения. Регистрационный номер выпуска 4B02-01-00489-R-001P от 02.03.2020г. Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) - RU000A101J82.

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

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

Генеральный директор
Общества с ограниченной ответственностью
«СпецИнвестЛизинг»

« 25 » марта 20 20 г.


Д.Р. Логва
(подпись) (И.О. Фамилия)
М.П.

Контактное лицо:

Начальник Договорно-
правового отдела
(должность)

С.С. Бадалов

(фамилия, имя, отчество)

Телефон:

+7 (499) 703-05-50 (доб.145)

Адрес электронной
почты:

balik@si-leasing.ru

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

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

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.	4
1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	5
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.	6
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.	6
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	6
1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ (<i>информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ</i>).	6
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.	7
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.	7
2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мер (действий), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	8
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.	12
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.	14
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.	16
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	17
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.	17
2.8. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.	18

1. Общие сведения об эмитенте:

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

Полное фирменное наименование на русском языке: **Общество с ограниченной ответственностью «СпецИнвестЛизинг»** (далее также по тексту – **Эмитент, Компания**)

Сокращенное фирменное наименование на русском языке: **ООО «СИЛ»**

Полное фирменное наименование на английском языке: Limited liability company “SpecialInvestLeasing”

Сокращенное фирменное наименование на английском языке: LLC “SIL”

ИНН: **7730665201**

ОГРН: **1127746377990**

Место нахождения: **Российская Федерация, г. Москва**

Дата государственной регистрации: **15.05.2012**

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

В мае 2012 года было основано Общество с ограниченной ответственностью «КапСтройИнвест».

Июнь 2013 года – по решению единственного участника Компания переименована в Общество с ограниченной ответственностью «Клиентская инвестиционная компания».

Декабрь 2015 года - по решению единственного участника Компания переименована в Общество с ограниченной ответственностью «СпецИнвестЛизинг».

с 2013 года ООО «СИЛ» является универсальной лизинговой компанией, которая специализируется на оказании стандартных лизинговых услуг. Круг клиентов: юридические лица и индивидуальные предприниматели.

Компания предлагает лизингополучателям:

- Индивидуальный подход при рассмотрении сделки,
- Возможность согласования графика лизинговых платежей, учитывающего специфику бизнеса лизингополучателя,
- Полное сопровождение сделки,
- Дополнительные услуги: таможенное оформление, доставка, регистрация имущества, страхование и др.,
- Инвестиционное консультирование, включая аудит бизнес-плана.

С 2014 года приоритетным направлением развития бизнеса выбрано финансирование различных проектов компаний нефтяной и газовой промышленности.

Ключевыми этапами для Эмитента в 2017 году являлись:

1. Вступление в членство Объединенной Лизинговой Ассоциации (<http://assocleasing.ru>).
2. Принятие участия в создании Союза лизинговых компаний «Национальный лизинговый союз» (<http://n-leas.ru>).
3. Эмитентом подписано соглашение с Министерством промышленности и торговли Российской Федерации о субсидировании из федерального бюджета

до 10% от стоимости предмета лизинга по договорам лизинга строительной и коммунальной техники.

На конец 2018 года Компания занимала в рейтинге рейтингового агентства «Эксперт РА»²:

- 69 место по размеру лизингового портфеля (1 961 млн. руб.),
- 14 место по объему нового бизнеса и 8 место по размеру портфеля в сегменте "Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки".

На конец 2019 года Компания занимала в рейтинге рейтингового агентства «Эксперт РА»³:

- 61 место по размеру лизингового и арендного портфеля (2 155 млн. руб.),
- 6 место по объему нового бизнеса и 5 место по размеру портфеля в сегменте "Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки".

За 2019 год Компанией заключено договоров лизинга на сумму 1 280 млн. руб. Объем нового бизнеса составил 739 млн. руб. Объем лизингового и арендного портфеля Компании увеличился на 9,9% относительно уровня 2018 г. и составил 2 155 млн. руб.

В ноябре 2019 года ПАО Московская Биржа присвоила идентификационный номер (4-00489-R-001P-02E от 14.11.2019г.) Программе биржевых облигаций Эмитента объемом 3 млрд. руб. Цель Эмитента - привлечение долгосрочного капитала, который будет направлен на пополнение оборотных средств, финансирование лизинговых проектов, частичное рефинансирование имеющихся заемных средств, полученных на менее выгодных условиях.

Одним из основных факторов инвестиционной привлекательности Компании является показатель эффективность бизнеса. Это достигается путем высокой процентной маржи, постоянного контроля рентабельности инвестиций, обеспечения качественного лизингового портфеля, эффективного контроля уровня операционных расходов. В совокупности это дает возможность обеспечивать целевую рентабельность собственного капитала на уровне более 20% (по итогам 2019г. ROE составил 22,6%) и рост стоимости Компании.

Адреса страниц в сети Интернет, на которых размещен устав Эмитента:

<http://si-leasing.ru/index.php?id=4>

<https://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37983&type=1>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

Стратегические цели и планы развития Компании на 2020-2024 гг.:

1. Укрепление позиций на рынке лизинговых услуг, вхождение компании в ТОП-50 лизинговых компаний России;
2. Поддержание высокого уровня предоставляемых услуг за счет автоматизации деятельности;
3. Увеличение доли Компании в различных отраслях, а также освоение новых направлений рынка лизинговых услуг;

² https://raexpert.ru/rankings/leasing/leasing_2018

³ <https://raexpert.ru/rankings/leasing/2019>

4. Поддержание имеющейся клиентской базы, привлечение новых клиентов путем заключения новых агентских договоров, размещения рекламы в интернете, партнерских программ, активного участия в специализированных финансовых мероприятиях;
5. Расширение географии деятельности;
6. Создание новых лизинговых продуктов, актуальных спросу на лизинговые услуги;
7. Обеспечение достаточного уровня прозрачности Компании, доступности финансовой информации для кредитно-финансовых организаций и инвесторов;
8. Участие в электронных процедурах закупок;
9. Выпуск облигаций, обращающихся на бирже;
10. Повышение уровня профессионализма и квалификации персонала;
11. Получение рейтинга кредитоспособности Компании (Эксперт-РА);
12. Оптимизация бизнес-процессов.

Финансовые цели:

1. Существенное увеличение основных показателей в сравнении с предыдущим годом, а именно: лизинговый портфель, клиентская база, прибыль Компании.
2. Заключение новых кредитных договоров с банками-партнерами;
3. Оптимизация источников финансирования: укрепление своих позиций и создание качественных, долгосрочных отношений с инвесторами на долговых рынках, выпуск биржевых облигаций. Поддержание статуса надежного эмитента.

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

ООО "СИЛ" является универсальной лизинговой компанией, входит в топ-100 лизинговых компаний России.

География деятельности за время присутствия Компании на рынке: Пензенская область, Республика Башкортостан, Республика Татарстан, Республика Чувашия, Самарская область, Ленинградская область, Ханты-Мансийский автономный округ, Челябинская область, г. Калуга, Курская область, г. Москва, Московская область, Орловская область, Волгоградская область, Краснодарский край. На данный момент подавляющее большинство клиентов зарегистрировано в г. Москва.

С 2014г. приоритетным направлением развития бизнеса является финансирование различных проектов компаний нефтяной и газовой промышленности.

При выборе специализации Компания ориентировалась на мнение ведущих отраслевых экспертов, позитивно оценивающих перспективы развития нефтегазовой отрасли в среднесрочной перспективе (причем в данном контексте под горизонтом среднесрочного прогнозирования подразумевается период времени либо до совершения прорыва в получении альтернативных топливных источников, либо до момента исчерпания запасов, соответствующих ресурсов), а также учитывала собственную статистику работы с компаниями этого сегмента экономики.

Доля компаний нефтяной и газовой промышленности в лизинговом портфеле ООО "СИЛ" по состоянию на 31.12.2018 г. составляет 74,6% (1 434 млн. руб.), по состоянию на 31.12.2019 г. в лизинговом и арендном портфеле – 74,4% (1 604 млн. руб.).

Основной вид деятельности клиентов ООО "СИЛ", работающих в нефтегазовом секторе: предоставление услуг в области добычи нефти и природного газа.

Конкурентами Эмитента на рынке лизинговых услуг – компании, имеющие филиалы и представительства в регионах присутствия Эмитента (ЗАО ЛК «Роделен», ООО «Опцион-ТМ», ООО «Сибирская Лизинговая Компания», ООО «Эксперт Лизинг»).

Преимуществами Эмитента перед конкурентами являются: индивидуальный подход к каждому клиенту, скорость и гибкость в принятии решений, отсутствие зависимости от одного источника фондирования.

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 осуществляет самостоятельную финансово-хозяйственную деятельность и не является участником холдинга или группы компаний.

Эмитент имеет зависимое хозяйственное общество, созданное в соответствии с законодательством Республики Беларусь - ООО «СпецИнвестГарант» (регистрационный номер 193300879, дата государственной регистрации – 23.08.2019г., местонахождение: Республика Беларусь, 220030, г. Минск, ул. Зыбицкая, д. 6, пом. 42).

Дочерние общества у Эмитента отсутствуют.

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.

Единственным участником Эмитента является Ильягуев Аркадий Абрамович.

Уставный капитал Эмитента: 10 000 000 (десять миллионов) рублей.

Размер доли участника Эмитента в уставном капитале: 100 %.

Уставный капитал оплачен в полном объеме, доли не отчуждались и не закладывались.

Конечный бенефициар – единственный участник Эмитента Ильягуев Аркадий Абрамович.

В соответствии с уставом Эмитента его высшим органом является Общее собрание участников.

Руководство текущей деятельностью осуществляется единоличным исполнительным органом - Генеральным директором.

С сентября 2016г. и по настоящее время Генеральным директором Компании является Логуа Дмитрий Рамазиевич. С ноября 2013г. занимаемая должность в Компании - Заместитель генерального директора по продажам. Образование – высшее.

В соответствии с уставом в Компании не создается Совет директоров и Ревизионная комиссия. Ревизор отсутствует.

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

Кредитный рейтинг Эмитенту и ценным бумагам Эмитента не присваивался.

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

Не применимо.

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

Показатели Эмитента указанные и рассчитанные в настоящей главе приведены на основе бухгалтерской отчетности Эмитента, составленной в соответствии с РСБУ за завершённые периоды (2017 г., 2018 г., 2019 г.).

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

Операционная деятельность Эмитента – оказание услуг лизинга.

Географическая концентрация лизингополучателей – подавляющее количество лизингополучателей зарегистрировано в Центральном федеральном округе (г. Москва и МО), некоторые из них имеют обособленные подразделения в Ханты-Мансийском автономном округе (г. Пыть-Ях, г. Мегион, г. Нефтеюганск).

Эмитент совершенствует структуру лизингового портфеля, используя применение стандартных сроков для лизинговых сделок, сокращая нагрузку на крупнейших лизингополучателей, а также проводит своевременные мероприятия для устранения просроченной задолженности.

Основные показатели операционной деятельности:

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменения за 2018 г. **	Изменения за 2019 г. ***
Объем лизингового портфеля (с НДС), млн. руб.	1 675,4	1 923,4	2 126,64	1,15	1,11
Объем нового бизнеса* (без НДС), контрактная стоимость имущества, млн. руб.	973,4	671	738,87	0,69	1,1
Объем нового бизнеса* (без НДС), стоимость новых договоров лизинга, млн. руб.	1 552,4	907,2	1 280,44	0,58	1,41
Количество действующих лизинговых договоров, ед.	142	144	147	1,01	1,02
Отношение просроченной дебиторской задолженности к лизинговому портфелю	0,2%	0,1%	0%	0,5	0
Выручка от основной деятельности (финансовый лизинг), млн. руб. (без НДС)	557	564	754	1,01	1,34
Прибыль (убыток) по отчетности РСБУ, млн. руб.	19	45	35	2,37	0,78

* Новый бизнес – стоимость переданных клиентам предметов лизинга в рассматриваемом периоде.

** Изменения за 2018 г. – отношение показателя 2018 г. к показателю 2017 г.

*** Изменения за 2019 г. – отношение показателя 2019 г. к показателю 2018 г.

По итогам 2019 г. в структуре нового бизнеса преобладает Центральный ФО.

По состоянию на 31.12.2019 стоимость лизингового имущества по новым сделкам составила 739 млн. руб., при этом в структуре стоимости более 58 % приходится на оборудование для нефтедобычи и переработки, поскольку данное направление является приоритетным направлением развития бизнеса Компании.

Структура нового бизнеса в разрезе видов имущества на 31.12.2019, млн. руб.

Вид имущества	Объем нового бизнеса за 2019г., млн. руб.	Доля, %
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	429,01	58,06%
Машиностроительное, металлообрабатывающее и металлургическое оборудование	210,64	28,51%
Прочее имущество	46,09	6,24%
Легковые автомобили	41,83	5,66%
Энергетическое оборудование	4,69	0,63%
Оборудование для пищевой промышленности, вкл. холодильное и оборудование для ресторанов	3,81	0,52%
Погрузчики складские и складское оборудование, упаковочное оборудование и оборудование для производства тары	1,64	0,22%
Грузовой автотранспорт	0,85	0,12%
Строительная и дорожно-строительная техника, вкл. строительную спецтехнику на колесах	0,31	0,04%
ИТОГО	738,87	100,00%

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.

Бизнес Эмитента заключается в предоставлении услуг финансового лизинга. При проведении оценки финансового состояния Эмитента стоит учесть специфику бизнеса в сфере лизинга. Лизинговая компания не относится ни к классическим корпоративным эмитентам, ни к финансовым институтам.

Финансовые показатели Эмитента напрямую зависят от параметров его лизингового портфеля: объем, качество, темп роста, источники финансирования.

Увеличение долговой нагрузки для лизингового бизнеса свидетельствует о расширении масштабов деятельности и является положительным изменением, если такое увеличение не угрожает потере финансовой устойчивости.

Расчет основных финансовых показателей осуществляется по формулам, приведённым в законодательных и нормативных актах РФ.

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

<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37983&type=3>

<http://si-leasing.ru/investoram/#block171>

Показатели финансовой деятельности Эмитента:

тыс. руб.

Показатели	Код строки бух. отчетности и методики расчета	2017	2018	2019	Изменения за 2018г. *	Изменения за 2019г. **
Валюта баланса	1600	978 221	1 441 532	1 604 030	1,47	1,11
Основные средства <i>в том числе:</i>	1150+1160	352 469	381 675	243 092	1,08	0,64
<i>имущество, переданное в лизинг</i>	-	345 977	353 838	225 153	1,02	0,64
<i>основные средства, изъятые у лизингополучателей</i>	-	-	18 320	13 039	-	0,71
<i>основные средства, используемые для собственных нужд</i>	-	6 492	9 517	4 900	1,47	0,51
Собственный капитал	1300	93 230	138 297	170 592	1,48	1,23
Прочие внеоборотные активы и запасы	1190+1210	484 884	952 768	1 162 408	1,96	1,22
<i>в том числе: инвестиционные затраты по приобретению имущества, переданного на баланс лизингополучателей</i>	-	483 958	951 848	1 161 515	1,97	1,22
Дебиторская задолженность	1230	99 738	31 901	67 232	0,32	2,11
Кредиторская задолженность	1450+1520	258 174	361 520	389 806	1,40	1,08
<i>в том числе: авансы, полученные от лизингополучателей</i>	-	249 841	299 236	372 152	1,20	1,24
Финансовый долг	1410+1510	608 981	924 894	1 023 373	1,52	1,1
долгосрочный	1410	307 432	435 145	533 395	1,42	1,23
краткосрочный	1510	301 549	489 749	489 978	1,62	1
Чистые активы	1300+1530	93 230	138 297	170 592	1,48	1,23
Выручка	2110	556 929	563 938	753 872	1,01	1,34
Валовая прибыль	2100	139 432	144 866	191 615	1,04	1,32
Прибыль до вычета процентов и налогов (ЕБИТ)	2300+2330	108 812	136 909	148 676	1,26	1,09
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	24 466	56 746	43 781	2,32	0,77

Проценты к уплате (в абсолютных величинах)	2330	84 346	80 163	104 895	0,95	1,31
Чистая прибыль	2400	19 247	45 067	34 835	2,34	0,77

*Изменения за 2018 г. – отношение показателя 2018 г. к показателю 2017 г.

**Изменения за 2019 г. – отношение показателя 2019 г. к показателю 2018 г.

Величина чистых активов на 31.12.2019 г. составила 170 592 тыс. руб. С 2017 года преобладает тенденция к постоянному росту величины чистых активов.

Увеличение показателей прочие внеоборотные активы и запасы (1 162 408 тыс. руб.) свидетельствует о росте лизингового портфеля, это обусловлено методологией отражения задолженности лизингополучателей-балансодержателей в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга (инвестиционные затраты).

Увеличение показателя дебиторской задолженности до 67 232 тыс. руб. также свидетельствует о росте лизингового портфеля. Авансы, уплаченные поставщикам лизингового оборудования, составляют - 92,5% от общей суммы дебиторской задолженности.

В составе кредиторской задолженности наибольший удельный вес (более 89%) составляют авансовые платежи по договорам лизинга, полученные от лизингополучателей. Увеличение данного показателя также указывает на планомерный рост лизингового портфеля Эмитента. Просроченная кредиторская задолженность отсутствует.

Совокупная доля внешних заимствований в структуре баланса на 31.12.2019 г. составила 63,8 %, в том числе долгосрочные – 33,3%, краткосрочные - 30,5%.

У Эмитента отсутствует дефицит собственных оборотных средств.

Ликвидность Эмитента соблюдается, Компания обладает потенциалом своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет реализации (оборота) активов. В течение всего рассматриваемого периода деятельность Эмитента является прибыльной.

Показатели рентабельности – показатели же за 3 года

Показатель	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
EBITDA Margin	92,0%	94,8%	92,2%
EBIT Margin	19,2%	24,2%	19,2%
EBT Margin	4,3%	10,0%	5,7%
Net Profit Margin	3,4%	8,0%	4,5%
ROA (EBIT/Assets)	13,8%	11,4%	9,8%
ROCE (EBIT/ Capital Employed)	18,1%	15,5%	13,2%
EBIT/ Net Capital Employed	18,8%	15,6%	13,3%
ROE	23,0%	38,9%	22,6%
Interest/ Debt	16,3%	10,5%	10,8%

Показатели рентабельности рассчитаны по отношению к общему доходу по основному виду деятельности (без НДС):

EBITDA Margin: (Прибыль до налогообложения (строка 2300) + Проценты к уплате (строка 2330) + Амортизация, Инвестиционные затраты, Остаточная стоимость выбывающего имущества (данные БУ)) / (Выручка (строка 2110) – Доходы от реализации товара (данные БУ) + Доходы от реализации предметов лизинга (данные БУ))

EBIT Margin: (Прибыль до налогообложения (строка 2300) + Проценты к уплате (строка 2330)) / (Выручка (строка 2110) – Доходы от реализации товара (данные БУ) + Доходы от реализации предметов лизинга (данные БУ))

EBT Margin: (Прибыль до налогообложения (строка 2300)) / (Выручка (строка 2110) – Доходы от реализации товара (данные БУ) + Доходы от реализации предметов лизинга (данные БУ))

Net Profit Margin: Чистая прибыль (строка 2400) / (Выручка (строка 2110) – Доходы от реализации товара (данные БУ) + Доходы от реализации предметов лизинга (данные БУ))

ROA: EBIT / Средняя величина активов за период (строка 1600)

ROCE: EBIT / (Средняя величина собственного капитала (строка 1300) + Средняя величина заемного капитала (строка 1410 + строка 1510))

EBIT/ Net Capital Employed: EBIT/ (Средняя величина собственного капитала (строка 1300) + Средняя величина заемного капитала (строка 1410 + строка 1510) – Денежные средства и денежные эквиваленты (строка 1250 + строка 12401))

ROE: Чистая прибыль (строка 2400) / Средняя величина собственного капитала (строка 1300)

Interest/ Debt: Проценты к уплате (строка 2330) / Средняя величина заемного капитала (строка 1410 + строка 1510).

Финансовое положение Эмитента характеризуется как устойчивое с перспективами роста и положительной динамикой. Но деятельности Эмитента присущ ряд рисков, вероятность наступления которых можно минимизировать за счет прогнозирования риска и принятия мер по его снижению:

- риск дефолта лизингополучателя, и как следствие – неуплата лизинговых платежей: минимизируется детальным анализом финансово-хозяйственной деятельности лизингополучателя до момента окончания действия договора лизинга;
- мошеннические действия лизингополучателей минимизируются детальным изучением бизнеса клиента, его органов управления, постоянным мониторингом деятельности клиента;
- риск обмана со стороны поставщика минимизируется комплексной проверкой поставщика, определением соответствия цены покупки рыночному уровню, заключением с поставщиком договора обратного выкупа имущества;
- риск утраты имущества снижается полным контролем местонахождения имущества, его состоянием;
- отсутствие возможности реализации изъятого имущества;
- портфельный риск связан с концентрацией лизингового портфеля у одного лизингополучателя или у группы лизингополучателей из одной отрасли;
- процентный риск минимизируется соответствием удорожания лизинговой сделки процентной ставки по банковскому кредиту;
- валютный риск нейтрализуется заключением договоров лизинга в российских рублях.

Кроме этого, Эмитентом предпринимаются дополнительные меры минимизации рисков, такие как:

- увеличенные авансы по лизинговым договорам,

- обязательное страхование предмета лизинга,
- залог дополнительных активов,
- поручительство собственников бизнеса,
- возможность безакцептного списания лизингодателем денежных средств с расчетного счета лизингополучателей,
- возможность в одностороннем порядке расторжения договора лизинга лизингодателем в случае нарушений со стороны лизингополучателя.

Результатом принятия перечисленных мер являются высокое качество лизингового портфеля на протяжении всего срока деятельности Эмитента и высокие показатели рентабельности бизнеса.

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

Наименование показателя	Код строки бух. отчетности	31.12.2017, тыс. руб.	31.12.2018, тыс. руб.	31.12.2019, тыс. руб.	Изменения за период с 01.01.18 г. по 31.12.18 г., %	Изменения за период с 01.01.19 г. по 31.12.19 г., %
АКТИВ						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Основные средства	1150	6 492	27 837	17 939	4,29	0,64
Доходные вложения в материальные ценности	1160	345 977	353 838	225 153	1,02	0,64
Финансовые вложения	1170	2 102	1 550	72 716	0,74	46,91
Отложенные налоговые активы	1180	1 112	1 038	4 118	0,93	3,97
Прочие внеоборотные активы	1190	335 644	632 241	703 884	1,88	1,11
Итого по разделу I	1100	691 327	1 016 504	1 023 810	1,47	1,01
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ						
Запасы	1210	149 240	320 527	458 524	2,15	1,43
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	29 525	66 114	31 417	2,24	0,48
Дебиторская задолженность	1230	99 738	31 901	67 232	0,32	2,11
Финансовые вложения (за	1240	5 200	5 980	22 896	1,15	3,83

исключением денежных эквивалентов)						
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 191	506	151	0,16	0,30
Итого по разделу II	1200	286 894	425 028	580 220	1,48	1,37
БАЛАНС	1600	978 221	1 441 532	1 604 030	1,47	1,11
ПАССИВ						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ						
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	10 000	10 000	10 000	1,00	1,00
Нераспределенн ая прибыль (непокрытый убыток)	1370	83 230	128 297	160 592	1,54	1,25
Итого по разделу III	1300	93 230	138 297	170 592	1,48	1,23
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1410	307 432	435 145	533 395	1,42	1,23
Отложенные налоговые обязательства	1420	16 574	15 110	17 997	0,91	1,19
Прочие обязательства	1450	136 079	181 567	223 086	1,33	1,23
Итого по разделу IV	1400	460 085	631 821	774 478	1,37	1,23
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	1510	301 549	489 749	489 978	1,62	1,00
Кредиторская задолженность	1520	122 095	179 953	166 720	1,47	0,93
Оценочные обязательства	1540	1 262	1 711	2 262	1,36	1,32
Итого по разделу V	1500	424 906	671 414	658 960	1,58	0,98
БАЛАНС	1700	978 221	1 441 532	1 604 030	1,47	1,11

Величина активов Компании по итогам 2019 года достигла значения 1 604 млн. руб. С 2017 года активы выросли в 1,64 раза. При этом, внеоборотные активы выросли в 1,48 раза, а оборотные активы - в 2 раза.

Рост данных показателей свидетельствует о росте лизингового портфеля, это обусловлено методологией отражения задолженности лизингополучателей-балансодержателей в части стоимости переданных им на баланс предметов лизинга (инвестиционные затраты).

Рост внеоборотных активов связан с увеличением показателя «Прочие внеоборотные активы». По данной строке отражены инвестиционные затраты, связанные с приобретением предметов лизинга, которые учитываются на балансе лизингополучателей и будут признаны в составе расходов в сроки, превышающие один год после отчетной даты.

В составе оборотных активов в показателе «Запасы» также отражены инвестиционные затраты, которые будут признаны в составе расходов в течение года после отчетной даты.

Увеличение показателя дебиторской задолженности также свидетельствует о росте лизингового портфеля. Авансы, уплаченные поставщикам лизингового оборудования, составляют - 92,5% от общей суммы дебиторской задолженности.

В структуре обязательств на краткосрочные приходится 489 978 тыс. руб. (47,9%), на долгосрочные – 533 395 (52,1%) тыс. руб. Компанией предпринимаются меры по сокращению доли краткосрочных обязательств и увеличению доли долгосрочных.

Рост обязательств для лизинговой отрасли стоит рассматривать как положительный фактор, поскольку это связано с привлечением финансирования для новых лизинговых проектов и свидетельствует о расширении основного вида деятельности.

Собственный капитал Компании с 2017 года вырос до 170 592 тыс. руб. (увеличение в 1,83 раза). Прирост собственного капитала обеспечивался за счет нераспределенной прибыли.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Показатели	тыс. руб.		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Кредитный портфель	608 981	924 894	1 023 373
в том числе:			
- долгосрочный	307 432	435 145	533 395
- краткосрочный	301 549	489 749	489 978

Действующие договоры (по состоянию на 31.12.2019 г.):

1. АО БАНК "МОСКВА-СИТИ":
заключено 7 договоров на общую сумму 480 138 тыс. руб.,
тип договоров - кредитная линия с лимитом выдачи,

остаток задолженности – 302 025 тыс. руб.,
процентная ставка – 12%,
плановый срок окончания обязательств - 2021-2022 гг.

2. ООО КБ "Мегаполис":
Заключен 1 договор на общую сумму 53 217 тыс. руб.,
остаток задолженности – 35 912 тыс. руб.,
процентные ставки – 11,5%,
плановый срок окончания обязательств - 2022 гг.
3. Займы юридических и физических лиц,
заключено 12 договоров,
общая сумма задолженности 601 701 тыс. руб.
процентные ставки – 7,5-11,5%,
плановый срок окончания обязательств - 2020-2024 гг.
4. Выпущенные векселя:
4 векселя номиналом 19 000 тыс. руб.,
процентная ставка – 12%,
срок погашения – 2020г.

Эмитент обладает безупречной кредитной историей, не допущено ни единого случая нарушения сроков погашения основного долга и уплаты начисленных процентов завершенные 3 года, в том числе досрочно погашены кредитные договоры в банках АО БАНК "МОСКВА-СИТИ" и ООО КБ "Мегаполис":

- за 2017 год – 2 договора на сумму 72 902 тыс. руб.,
- за 2018 год – полностью погашены 4 договора на сумму 252 312 тыс. руб.,
частично – 3 договора на сумму 3 557 тыс. руб.,
- за 2019 год – полностью погашены 7 договоров на сумму 116 512 тыс. руб.,
частично погашены 3 договора на сумму 27 990 тыс. руб.

Практически все банковские кредиты обеспечены залогом имущества, причем в большинстве случаев того имущества, на приобретение которого были направлены кредитные средства, и залогом прав (требований) по договорам лизинга (финансовой аренды).

Условия банковского кредитования снижают маржинальность сделки, увеличивают срок рассмотрения сделки. Облигации предоставляют возможность компании оперативно обслуживать клиентов, упрощать процесс оформления сделки.

В марте 2020 года Компания разместила биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии 001P-01 в количестве 100 000 (Сто тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, со сроком погашения в 1080-й день с даты начала размещения, размещаемые путем открытой подписки, в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, имеющей идентификационный номер 4-00489-R-001P-02E от 14.11.2019 г.

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

Основные дебиторы на 31.12.2019г.:

Дебитор	31.12.2019 г.	
	Сумма, тыс. руб.	Доля, %
Поставщики и подрядчики, <i>в том числе:</i>	62 158	92,45%
ООО НПП "НОВТЕХ-СПБ"	27 193	40,45%
ООО "КТИАМ"	22 051	32,80%
ООО "НТЦ НК "УРАН"	8 710	12,96%
L&L MACHINERY INDUSTRY CO., LTD	4 066	6,05%
Прочие	138	0,21%
Лизингополучатели	2 637	3,92%
Прочие кредиторы	2 436	3,62%
ИТОГО	67 232	100 %

Для лизинговых компаний увеличение дебиторской задолженности не является негативным фактором, поскольку данный факт напрямую связан с расширением масштабов основной деятельности, в составе дебиторской задолженности отражаются авансы, уплаченные продавцам оборудования, приобретаемого для дальнейшей передачи в лизинг. Удельный вес авансов, уплаченных поставщикам оборудования по состоянию на 31.12.2019 г. составил 92,5%.

Основные кредиторы на 31.12.2019г.:

Кредитор	Краткосрочная задолженность, тыс. руб.	Доля, %	Долгосрочная задолженность, тыс. руб.	Доля, %
Авансы, полученные по договорам лизинга	149 066	89,41%	223 086	100
Поставщики и подрядчики, <i>в том числе:</i>	13 491	8,09%	-	-
ООО "ВАРД ЛЕОНАРД ИНТЕРНЕШНЛ РУС"	13 304	7,98%	-	-
ООО "АВРОРА КМ"	125	0,07%	-	-
ПАО "ВЫМПЕЛКОМ"	29	0,02%	-	-

ООО "ДАЙМЭКС"	18	0,01%	-	-
Прочие поставщики и подрядчики	15	0,01%	-	-
Расчеты по налогам и сборам	4 163	2,50%	-	-
ИТОГО	166 720	100%	223 086	100

По состоянию на 31.12.2019г. размер кредиторской задолженности составил 389 806 тыс. руб. Более 95% задолженности приходится на первоначальные авансы, полученные от лизингополучателей, в соответствии с условиями заключенных договоров авансы засчитываются в счет лизинговых платежей в течение срока действия договора или в счет выкупной цены предмета лизинга.

Вся кредиторская задолженность носит текущий характер, просроченная задолженность - отсутствует.

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

Лизинг – это долгосрочная аренда имущества с последующим правом выкупа, обладающая некоторыми налоговыми преференциями. Лизинг позволяет 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.

Перспективы развития рынка лизинга в России во многом зависят от формирования потребительской ценности этой услуги, в достаточной мере гибко и своевременно отвечающей макроэкономическим тенденциям. Сегодня лизинг является одной из перспективных форм обновления материально-технической базы предприятий всех отраслей экономики.

Основным преимуществом лизинга в настоящее время является возможность применения ускоренной амортизации, минимальный объем вложений на инвестиционной стадии, учет предмета лизинга, как на балансе лизингополучателя, так и лизингодателя, возможность реализации проекта «под ключ» от разработки технического задания до передачи готового объекта, введенного в эксплуатацию.

Факторами сохранения спроса являются:

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

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

Судебные процессы, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно 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.

Управление рисками осуществляется Эмитентом в системе общего стратегического управления и внутреннего контроля.

Политика Эмитента по управлению рисками предусматривает необходимость выявления, оценки, контроля, а также предупреждения либо минимизации негативных последствий различных угроз финансовой стабильности Эмитента.

РИСК	СПОСОБ НИВЕЛИРОВАНИЯ
Неплатежеспособность действующих клиентов эмитента	Приобретаемые предметы лизинга находятся в собственности лизингодателя, повышенный уровень аванса по договору лизинга, качественная экспертиза предметов лизинга и его стоимости, страхование всего имущества, передаваемого в лизинг.
Снижение спроса и деловой активности на рынке лизинговых услуг	Низкий уровень риска обусловлен перспективностью лизинговой отрасли в долгосрочном периоде. В условиях снижения спроса положительная динамика поддерживается грамотной позицией на рынке, расширением географии присутствия, диверсификацией бизнеса, высокой степенью гибкости, совершенствованием предоставляемых услуг.
Изменение законодательства, регулирующего лизинговую деятельность	В условиях экономических санкций, импортозамещения, необходимости стимулирования роста экономики, ухода с рынка банков в рамках оздоровления финансовой отрасли риски негативных изменений достаточно ограничены. Ожидается, что грядущие изменения позволят рынку лизинговых услуг принять наиболее организованный вид. Непрерывный мониторинг и анализ возможных изменений позволяет компании своевременно реагировать на возможные изменения.
Развитие банковских продуктов, которые могут быть более привлекательны и доступны, чем лизинг	Преимущества лизинга: гибкость условий, комплексный подход в обслуживании клиентов, скорость предоставления услуг, доступность, низкий уровень регулируемости сферы. В связи с этим, банки предпочитают создавать собственные лизинговые компании, а не модифицировать банковские продукты.
Стагнация экономики	Кризисы характеризуются циклическим характером, поэтому в ближайшие годы ожидается развитие экономики. Стоит отметить, что все кризисные периоды Компанией успешно преодолены и сохранена безупречная кредитная история. При этом поддерживается качество клиентской базы, наличие

	дополнительных резервов для выполнения своих обязательств при ухудшении конъюнктуры рынка.
Усиление конкуренции на рынке лизинговых услуг	Мониторинг деятельности конкурентов и совершенствование собственного набора услуг позволяет успешно функционировать компании.