

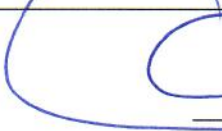

**ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ
ЗА 2019 ГОД**

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 .

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 002P-02, в количестве 200 000 (Двести тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 200 000 000 (Двести миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1800-ый день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-02-24004-R-001P от 14 мая 2019 г.

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 ООО «МСБ-Лизинг»	
«25 » марта 20 20 г.	 Р.В. Трубачев

Контактное лицо:	Специалист юридического отдела	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. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций.

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.

Дата государственной регистрации: 19.02.2004 года.

Место нахождения: 344000 Российская Федерация, Ростовская область, город Ростов-на-Дону, проспект Ворошиловский, дом 62.

Адреса страниц в сети Интернет, используемых для раскрытия и опубликования информации:

- <https://msb-leasing.ru/>

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

Телефон/Факс: +7 (863) 244-18-64.

Адрес электронной почты: info@msb-leasing.ru

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

Общество с ограниченной ответственностью «МСБ-Лизинг» (Далее – Эмитент/Общество) является хозяйственным обществом, специализирующимся на предоставлении услуг финансовой аренды (лизинг) автомобильной (грузовой и легковой транспорт), специальной техники и оборудования.

Срок создания – Общество создано 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 коммерческих 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 обособленного подразделения 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 строительного-дорожного и коммунальной техники.

2018 г. – начало сотрудничества с АО «Альфа Банк». Регистрация Программы биржевых облигаций общим объемом 1 млрд.рублей и эмиссия дебютного выпуска биржевых облигаций объемом 150 млн.руб., достижение показателя лизингового портфеля в 1 млрд.рублей.

2019 г. – вторая эмиссия биржевых облигаций объемом 200 млн.руб.

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

Адрес страницы в сети Интернет, на котором размещен устав Эмитента: <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). К числу категорий предметов лизинга с более высокими долями в портфеле относятся:

- Грузовые автомобили;
- Пассажирский транспорт;
- Сельскохозяйственная техника;
- Строительная техника.

Также финансируются проекты, связанные с железнодорожной техникой, оборудованием и техникой для дорожных работ, легковыми автомобилями, коммунальной техникой, оборудованием для производства и торговли, а также иными категориями предметов.

Общество по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса входит в ТОП-25 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 - 2019 гг¹.

В условиях снижения темпов роста российского рынка лизинга по итогам 2019 года, Общество реализует политику повышения своей доли на региональном рынке через развитие продуктовой линейки и стимулирование поступления новых клиентов. Общество планирует расширение собственной клиентской базы за счёт:

- ✓ повышения Digital-компоненты в процессе продаж;
- ✓ совершенствования бизнес-процесса и структуры Общества;
- ✓ автоматизации деятельности;
- ✓ продолжения модернизации продуктовой линейки: поддержка запущенных в 2019 году направлений лизинга ЖД-техники и медицинского оборудования, а также развития дополнительных направлений лизинга.

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

Привлечение новых клиентов объективно сопряжено с поиском дополнительных объёмов финансирования. Эмитент поддерживает стабильную долю собственных средств в составе источников финансирования, а также привлекает заемные источники. В условиях расширения деятельности Эмитента и наличия стабильной прибыли важным источником расширения

¹ 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 (дата обращения 12.03.2020)

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 12.03.2020)

Рэнкинг лизинговых компаний России по итогам 2019 года / Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/rankings/leasing/2019> (дата обращения 12.03.2020)

финансовой базы деятельности Общества являются облигационные займы. Последующее развитие финансовой основы бизнеса ожидается по спиралевидному пути: под действующий капитал проводится поиск клиентов, далее под возросший лизинговый портфель привлекается еще больше капитала.

Общество 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 Общества являются:

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

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 компаниями.

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,
- Уральский федеральный округ
- Ставропольский край,
- г. Москва и Московская область,
- г. Санкт-Петербург и Ленинградская область.

Приоритетная географическая направленность – Ростов на Дону и Краснодар

Диверсификация

Бизнес Общества диверсифицирован по типам предметов лизинга. К числу категорий предметов лизинга с более высокими долями в портфеле относятся:

- Грузовые автомобили;
- Пассажирский транспорт;
- Сельскохозяйственная техника;
- Строительная техника.

Также финансируются проекты, связанные с железнодорожной техникой, оборудованием и техникой для дорожных работ, легковыми автомобилями, коммунальной техникой, оборудованием для производства и торговли, а также иными категориями предметов.

Бизнес диверсифицирован также и по сферам деятельности лизингополучателей.

Клиентами Общества являются компании из следующих отраслей:

- сельское хозяйство;
- коммерческие перевозки, логистика;
- строительство;
- дорожные работы;

- оптовая и розничная торговля;
- добыча полезных ископаемых;
- железнодорожные перевозки
- коммунальное хозяйство;
- пассажирские перевозки;
- производство пищевых продуктов;
- иные виды деятельности

Диверсификация ресурсной базы деятельности: бизнес финансируется из собственных средств Общества, облигационных займов, банковских кредитов, займов физических лиц.

Диверсификация поставщиков: практически по каждому проекту лизингополучатель предлагает своего поставщика, либо Эмитент предлагает поставщика-партнера по всем основным направлениям деятельности.

Структура лизингового портфеля по видам предметов лизинга 01.01.2020



Структура лизингового портфеля по направлениям деятельности лизингополучателей 01.01.2020



Доля на рынке и конкуренты

Общество по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса входит в ТОП-25 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 - 2019 гг.

Основными конкурентами являются федеральные лизинговые компании. Региональные компании не являются существенными конкурентами, так как не оказывают существенного влияния на конкурентную среду. Общество 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 у 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

Список участников ООО «МСБ-Лизинг»:

1. Наименование: Общество с ограниченной ответственностью «БРУГВЕЛ» (ООО «БРУГВЕЛ»).

ИНН: 6163154664

ОГРН: 1176196023453

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: 70%

2. Имя: Ксёиз Тимур Викторович.

ИНН: 612100208464

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: 30%

Список участников ООО «БРУГВЕЛ»:

1. Имя: Бочарова Наталья Николаевна.

ИНН: 615013525254

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: 10%

2. Имя: Ксёиз Тимур Викторович

ИНН: 612100208464

Доля участия лица в уставном капитале эмитента: 90%

1.6.2 Сведения об органах управления Эмитента

Высшим органом управления Общества является общее собрание участников Общества.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляет единоличный исполнительный орган – генеральный директор, который подотчетен общему собранию участников.

Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа общества:

Должность: Генеральный директор

ФИО: Трубачев Роман Владимирович

Год рождения: 1983.

Период: с 2011 года по настоящее время.

Уставом эмитента не предусмотрено образование совета директоров (наблюдательного совета) Общества.

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.

Эмитент не соответствует критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм.

2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА.

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

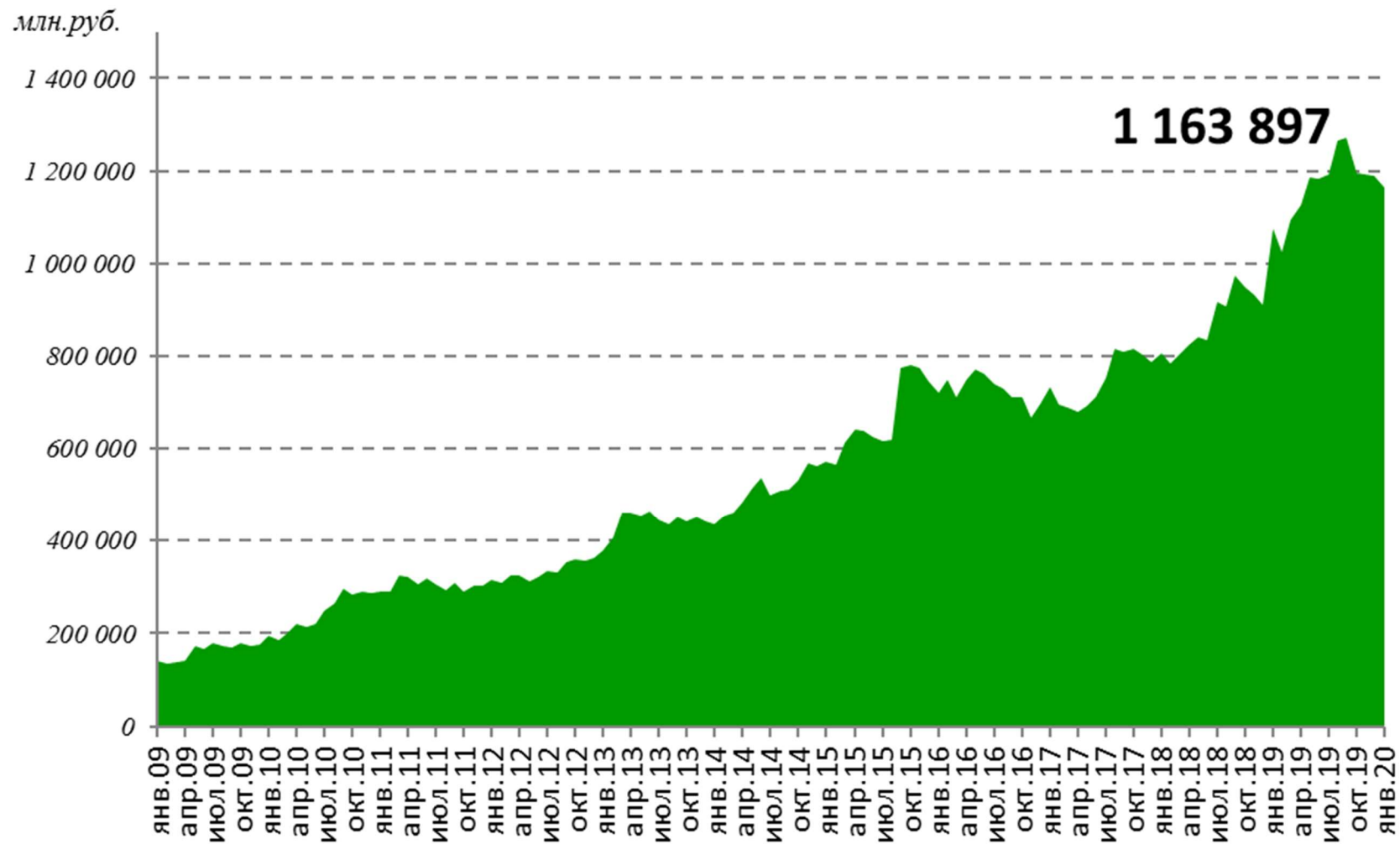
Параметр	Характеристика	Динамика за 3 года
Основной вид деятельности	Предоставление услуг финансовой аренды (лизинга) – обеспечение 100% выручки	Постоянный характер показателя
Географические регионы	Южный федеральный округ, Уральский федеральный округ Ставропольский край, г. Москва и Московская область,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

Бизнес Общества диверсифицирован по типам предметов лизинга. К числу категорий предметов лизинга с более высокими долями в портфеле относятся:

- Грузовые автомобили;
- Пассажирский транспорт;
- Сельскохозяйственная техника;
- Строительная техника.

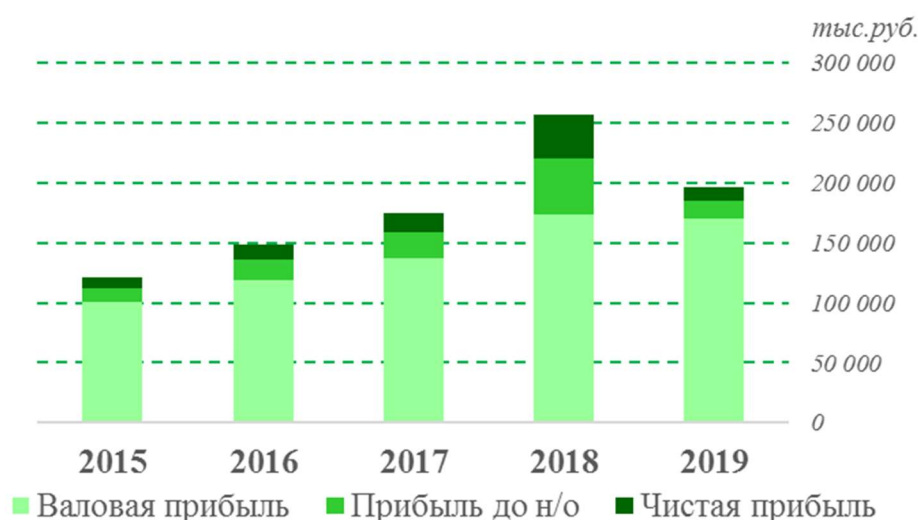
Также финансируются проекты, связанные с железнодорожной техникой, оборудованием и техникой для дорожных работ, легковыми автомобилями, коммунальной техникой, оборудованием для производства и торговли, а также иными категориями предметов.

Лизинговый портфель Общества по состоянию на 01.01.2020



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

		2019	2018	2017	2016	2015
Валюта баланса, на конец периода	тыс.руб.	900 420	791 506	684 163	695 780	678 084
Собственный капитал, на конец периода		185 415	176 117	139 607	123 870	111 665
Выручка, за период		719 993	742 704	649 194	556 310	510 398
Валовая прибыль, за период		170 684	174 050	136 741	119 400	100 121
Прибыль до н/о, за период		14 279	46 659	21 817	16 683	11 860
Чистая прибыль, за период		11 298	36 510	15 737	12 205	9 405



2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей² 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 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.

СВОДНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

	Методика расчёта (по формам 1, 2 РСБУ, если не указано иное)	Ед.изм.	2019	2018	2017	2016	2015
Совокупный долг (Total Debt)	стр.1510+стр.1520+стр.1410	<i>т.р.</i>	712 729	611 027	538 383	571 489	566 321
Чистый долг (Net Debt)	Total Debt – стр.1250-стр.1230	<i>т.р.</i>	-54 689	-8 066	-17 490	27 346	38 568
Выручка от реализации без НДС (Revenue)	стр. 2110	<i>т.р.</i>	719 993	742 704	649 194	556 310	510 398
EBITDA	стр. 2300+стр. 2330+стр. 2120	<i>т.р.</i>	645 371	676 218	589 594	508 070	478 541
EBITDA margin	EBITDA / стр. 2110	%	89,6%	91,0%	90,8%	91,3%	93,8%
Net Debt / EBITDA	$\frac{Net\ Debt}{EBITDA}$	<i>Кэфф.</i>	-0,0847	-0,0119	-0,0297	0,0538	0,0806

Совокупный долг: монотонное возрастание показателя свидетельствует о формировании финансовой базы для реализации лизинговых сделок и поступательном расширении бизнеса. Увеличение объемов долга обусловлено потребностями в финансировании дополнительных лизинговых сделок.

Выручка от реализации: возрастание показателя свидетельствует о расширении бизнеса Общества; при этом значение 2018 года было пиковым на протяжении рассмотренного периода. Повышение выручки в 2018 году было обусловлено зачетом доходов будущих периодов 2019-2020 гг., и последующее снижение выручки в 2019 г. вызвано эффектом «высокой базы» предыдущего периода.

Чистый долг: уменьшение показателя свидетельствует о возрастании степени ликвидности Общества, нахождение в отрицательной зоне в рассматриваемый период является показателем того, что текущие ликвидные средства вместе с дебиторской задолженностью (которая представлена в основном остаточной стоимостью предметов лизинга) покрывают с запасом кредитные обязательства Общества. Уменьшение чистого долга по итогам 2019 г. свидетельствует о возникновении дополнительной ликвидности Общества, которая, в соответствии с политикой развития бизнеса, служит источником для оперативного финансирования дополнительных сделок.

EBITDA: показатель отражает динамику прибыли Общества до уплаты процентных платежей и амортизационных отчислений. Показатель изменяется в одной фазе с динамикой выручки, так как объемы расходов Общества в достаточной степени синхронизированы с поступлениями от основной деятельности.

EBITDA margin незначительно колеблется вокруг значения 90% ввиду синхронизации финансовых потоков Общества, возникающих при росте объемов услуг и увеличения таким образом выручки, а также 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 Общества, направленной на покрытие долга поступлениями от деятельности и поддержания таким образом устойчивого финансового положения и минимизации кредитных рисков для инвесторов Общества.

ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ

появление новых возможностей финансирования лизинговых сделок

Коэффициент финансового левиреджа	Отношение суммы обязательств Эмитента к величине собственного капитала				
	2019	2018	2017	2016	2015
	3,86	3,49	3,90	4,62	5,07

Методика расчёта по форме 1 (РСБУ):

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

В период 2015-2018 гг. наблюдались:

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

В период 2019 г. отклонение динамики показателя вызвано развитием системы фондирования Общества через активизацию привлечения облигационных займов. Увеличение коэффициента финансового левиреджа в 2019 г. в сравнении с 2018 г. сопряжено с увеличением возможностей Общества по финансированию новых лизинговых сделок, и такие возможности будут реализованы в ближайшей перспективе.

Ключевой элемент управления коэффициентом финансового левиреджа – поддержание синхронизации между объемами входящего потока от операционной деятельности и оттока средств в пользу выплат по текущему долгу Общества. Это позволяет, с одной стороны, соблюдать комфортный уровень долговой нагрузки, а с другой, поддерживать поступление ликвидности в организацию для расширения деятельности. Выпуск дополнительного количества облигаций сместил значения коэффициента в сторону увеличения долговой нагрузки, но при этом создал финансовую основу для запуска в ближайшей перспективе дополнительного количества лизинговых сделок и формирования будущей ликвидности.

ЛИКВИДНОСТЬ

подготовка финансовой базы для дальнейшего развития бизнеса

Коэффициент ликвидности	Показывают степень покрытия обязательств Общества его активами					
	Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ)	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Абсолютной</i>	$\frac{\text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	0,3815	0,5917	0,2451	0,2866	0,2506
<i>Быстрой</i>	$\frac{\text{стр. 1230} + \text{стр. 1240} + \text{стр. 1250}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	3,7831	5,3872	4,0223	2,9999	3,3013
<i>Текущей</i>	$\frac{\text{стр. 1200}}{\text{стр. 1510} + \text{стр. 1520} + \text{стр. 1550}}$	3,7993	5,4526	4,0618	3,0413	3,3231
<i>Справочно: РФ, отрасль «Деятельность по финансовой аренде (лизингу/сублизингу)»³, коэффициент текущей ликвидности</i>	-	1,88	1,43	1,39	1,81	1,60

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

- ✓ Развитие финансовой базы для новых сделок
- ✓ Текущая ликвидность Общества стабильно выше, чем в среднем по отрасли в РФ
- ✓ Потенциал дальнейшего расширения деятельности Общества на основе накопленной ликвидности

Поддержание ликвидности обеспечивается контролем над соблюдением графиков уплаты лизинговых платежей, в результате уровень просроченной задолженности на конец 2019 года составил 0,7% от лизингового портфеля Общества.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

завершение цикла развития в 2018 г. и переход на новый уровень, начиная с 2019 г.

Коэффициент рентабельности	Иллюстрируют динамику прибыльности основной деятельности Общества					
	Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ)	2019	2018	2017	2016	2015
<i>активов (ROA) по чистой прибыли</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{ср. год. ст – ть активов}}$	1,34%	4,95%	2,28%	1,78%	1,43%
<i>активов (ROA) по EBIT</i>	$\frac{\text{стр. 2300} + \text{стр. 2330}}{\text{ср. год. ст – ть активов}}$	11,36%	14,58%	11,18%	10,36%	10,37%
<i>собственного капитала (ROE)</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{ср. год. ст – ть СК}}$	6,25%	23,13%	11,95%	10,36%	8,79%
<i>инвестированного капитала (ROIC)</i>	$\frac{\text{стр. 2300} + \text{стр. 2330} + \text{стр. 2410}}{\text{ср. год. ст – ть (СК + долгоср. обяз – ва)}}$	13,65%	16,05%	13,45%	13,16%	13,62%
<i>продаж (ROS, NPN)</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2110}}$	1,57%	4,92%	2,42%	2,19%	1,84%
<i>затрат (себестоимости продаж) (ROM)</i>	$\frac{\text{стр. 2400}}{\text{стр. 2120}}$	2,06%	6,42%	3,07%	2,79%	2,29%

✓ Снижение показателей рентабельности в 2019 году вызвано, во-первых, эффектом «высокой базы» 2018 года, когда доходы будущих периодов 2019-2020 гг. были зачтены в 2018 г., а во-вторых, необходимостью стратегических расходов, связанных с эмиссией облигаций, которые, тем не менее, обусловили расширение бизнес-возможностей Общества

✓ Контроль синхронизации лизинговых платежей с выплатами по совокупному долгу Общества является важнейшим элементом политики управления инвестированным капиталом. В условиях привлечения дополнительных средств за счет облигаций, допускается временное ослабление синхронизации в части данного источника финансирования, при условии формирования пула лизинговых сделок, которые будут профинансированы в ближайшей перспективе.

КАЧЕСТВО ОБСЛУЖИВАНИЯ ДОЛГА

сохранение общей синхронизации в условиях повышения доли облигационных займов

Показатель качества обслуживания долга	Определяется как отношение выручки от реализации к задолженности перед банками и заимодавцами по краткосрочным и долгосрочным обязательствам				
	2019	2018	2017	2016	2015
	1,08	1,28	1,16	0,98	0,93

Методика расчёта по формам 1, 2 (РСБУ):

стр. 2110

ср. год. ст – ть(долгоср. обяз – ва + краткосрочн. обяз – ва)

- ✓ Динамика показателя напрямую зависит от выручки, и факторы её изменения аналогичны, учитывая прирост выручки в 2018 г.
- ✓ Портфель банковских кредитов полностью синхронизирован с лизинговыми сделками
- ✓ Портфель облигационных займов характеризуется контролируемым увеличением на фоне выхода Общества в новые сегменты лизинга (ЖД-техника, мед. оборудование) и увеличением количества сделок.

ДИНАМИКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПО МОДЕЛИ АЛЬТМАНА низкая вероятность банкротства в условиях увеличения доли заемных источников финансирования

Методика: двухфакторная модель Альтмана (показатель Z):

$$Z = -0.3877 - 1.0736 * X1 + 0.0579 * X2$$

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%.



Показатель модели Альтмана свидетельствует о низких значениях вероятности банкротства. Увеличение показателя в 2019 году вызвано привлечением дополнительных средств за счет эмиссии облигаций, при этом значения остаются в допустимом диапазоне.

СВОДНОЕ ОПИСАНИЕ РИСКОВ ЭМИТЕНТА НА ОСНОВАНИИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

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

НАЛИЧИЕ ПОЗИТИВНЫХ ПРИЗНАКОВ, СВИДЕТЕЛЬСТВУЮЩИХ ОБ УСПЕШНОСТИ БИЗНЕСА ЭМИТЕНТА

Признак	Наличие признака	Комментарий при необходимости
Стабильное возрастание величины чистых активов	ДА	Синхронизация входящих и исходящих денежных потоков Общества обеспечивает регулярное получение чистой прибыли
Отсутствие дефицита собственных оборотных средств	ДА	Сумма долгосрочных пассивов Общества (III и IV раздел формы №1) стабильно превышает величину внеоборотных активов (раздел I формы №1)
Умеренная зависимость от внешних источников финансирования	ДА	Доля собственного капитала в пассивах по состоянию на 31.12.2019 составляла 21%, тенденции к сокращению в период 2017-2019 гг. не наблюдается
Поддержание ликвидности	ДА	Сохранение коэффициента текущей ликвидности на достаточно высоком уровне – наличие потенциала своевременно рассчитываться по своим обязательствам за счет оборота активов
Стабильный положительный финансовый результат деятельности	ДА	Обеспечен синхронизацией входящих и исходящих денежных потоков
Оптимальная долговая нагрузка	ДА	По срокам и объемам банковские заимствования в рамках каждого кредитного проекта согласованы с аналогичными параметрами (сроками и суммами) лизинговых договоров. Привлечение дополнительных заемных средств в виде облигаций осуществляется под текущие лизинговые сделки либо проекты с минимальным лагом времени

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

тыс.руб.

Показатели	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
АКТИВЫ					
Основные средства	6 404	17 107	9 537	9 718	3 846
Доходные вложения в МЦ	103 188	108 576	79 502	106 021	76 364
Запасы	149	100	45	1 528	25
Дебиторская задолженность	701 682	563 366	534 937	504 619	517 751
Денежные средства и эквиваленты	65 736	55 727	20 936	39 524	10 002
Прочие активы	23 261	46 630	39 206	34 370	70 096
Итого	900 420	791 506	684 163	695 780	678 084
ПАССИВЫ					
Займы и кредиты	679 260	551 264	418 718	405 741	426 454
Кредиторская задолженность	33 469	59 763	119 665	165 748	139 867
Уставный капитал	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
Нераспределенная прибыль	125 415	116 117	79 607	63 870	51 665
Прочие пассивы	2 276	4 362	6 173	421	98
Итого	900 420	791 506	684 163	695 780	678 084

Структура, %

Показатели	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
АКТИВЫ					
Основные средства	0,7%	2,2%	1,4%	1,4%	0,6%
Доходные вложения в МЦ	11,5%	13,7%	11,6%	15,2%	11,3%
Запасы	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,0%
Дебиторская задолженность	77,9%	71,2%	78,2%	72,5%	76,4%
Денежные средства и эквиваленты	7,3%	7,0%	3,1%	5,7%	1,5%
Прочие активы	2,6%	5,9%	5,7%	4,9%	10,3%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
ПАССИВЫ					
Займы и кредиты	75,4%	69,6%	61,2%	58,3%	62,9%
Кредиторская задолженность	3,7%	7,6%	17,5%	23,8%	20,6%
Уставный капитал	6,7%	7,6%	8,8%	8,6%	8,8%
Нераспределенная прибыль	13,9%	14,7%	11,6%	9,2%	7,6%
Прочие пассивы	0,3%	0,6%	0,9%	0,1%	0,0%
Итого	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Совокупные активы

Увеличение размера активов обусловлено поступательным развитием бизнеса Общества. Бизнес Общества формируется вокруг лизингового портфеля, динамика и состояние которого определяют положение Общества на рынке. Общество отдаёт приоритет качеству лизингового портфеля и ожидает умеренных темпов динамики бизнеса.

Обязательства

Лизинговая деятельность Общества неразрывно связана с привлечением банковского финансирования. В данной связи прирост бизнеса влечет за собой увеличение объема кредиторской

задолженности Общества перед банками. Платежи Общества по кредитам полностью синхронизированы с поступлениями от лизингополучателей. В Обществе осуществляется постоянный системный мониторинг собственной ликвидности, соотношения активов и обязательств, с целью сохранения собственного устойчивого финансового положения. Возникновение небанковских обязательств (облигационные займы) регламентировано с целью формирования финансовой основы для новых лизинговых сделок и развития бизнеса.

Собственный капитал

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

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

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

Кредитор	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
ПАО Сбербанк	215 823	276 413	174 588	198 315	212 996
АО "АЛЬФА-БАНК"	48 223	23 021	-	-	-
АО "ПЕРВОУРАЛЬСКБАНК"	-	66 648	-	-	-
АО "МСП Банк"	108 902	8 039	36 037	112 060	178 814
Джей энд Ти Банк (АО)	-	-	18 124	35 747	-
АКБ "РОССИЙСКИЙ КАПИТАЛ" (АО)	-	28 127	125 414	57 172	-
АО КБ "РУБЛЕВ"	-	7 100	15 500	-	-
ПАО Банк ЗЕНИТ	5 252	23 028	42 371	-	-
АКБ "Инвестторгбанк" (ПАО)	-	-	-	-	28 100
ОАО АКБ «МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ КЛУБ»	-	-	-	-	3 590
Частные инвесторы	945	15 700	5 150	-	-
Облигационный займ	298 079	107 709	-	-	-
Итого	677 224	555 785	417 184	403 294	423 500

Общество не имеет просроченной задолженности перед кредиторами и строго соблюдает платёжную дисциплину. Привлекаемые средства направляются 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 31.12.2019 г. совокупная дебиторская задолженность составляла:

701 682 т.р.,

в том числе:

624 648 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, а осуществляя выплаты в пользу Общества, лизингополучатели погашают данную стоимость на протяжении срока лизингового договора.

Суммарная кредиторская задолженность на 31.12.2019 г. составляла:

33 469 т.р.,

в том числе:

30 771 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 зачтенного аванса на отчетную дату отражается в бухгалтерской отчетности как кредиторская задолженность Общества. Также поступление считается авансовым в случае его внесения до момента бухгалтерского начисления.

Более подробная информация по дебиторам и кредиторам с наиболее высокими структурными долями приведена в нижеследующей таблице

Дебиторская задолженность на 31.12.2019			Кредиторская задолженность на 31.12.2019		
Дебитор	Сумма, тыс.руб	Доля	Кредитор	Сумма, тыс.руб	Доля
Остаточная стоимость предметов лизинга			Авансы полученные		
ДОН ГСФС ООО	35 285	5,0%	НИЦ СЭ И НК ООО	7 398	22,1%
КРАСНОГВАРДЕЙСКИЙ ЭЛЕВАТОР ООО	34 465	4,9%	КРЫМТЕХКОМПЛЕКТ ООО	2 390	7,1%
МОРЕ МОРОЖЕНОГО ООО	31 623	4,5%	МОРЕ МОРОЖЕНОГО ООО	2 091	6,2%
ЭКСПРЕСС-АВТО ООО	26 288	3,7%	Статус-грунт ООО	1 724	5,2%
АВТОТРАНСПОРТНИК ООО	24 358	3,5%	ЛИДЕРГРУПП ООО СК	1 420	4,2%
СНК ООО	22 804	3,2%	Сухно Марина Владимировна	1 159	3,5%
СА-ТРАНС ООО	20 321	2,9%	ЗЕЛЁНАЯ ЛИНИЯ ООО	1 104	3,3%
Статус-грунт ООО	19 374	2,8%	СКСР ООО	993	3,0%
ЗАРЕЧЬЕ ООО	15 377	2,2%	ДОН ГСФС ООО	976	2,9%
Гевондян Каро Вильгельмович	14 293	2,0%	Кадиров Февзий Абибуллаевич	881	2,6%

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

Основным видом экономической деятельности Общества является финансовая аренда (лизинг). Основные направления финансового лизинга:

- Грузовые автомобили;
- Пассажирский транспорт;
- Сельскохозяйственная техника;
- Строительная техника.

Общество с момента основания (более 15 лет) работает на высококонкурентном рынке лизинговых услуг Южного Федерального округа, постепенно расширив деятельность на иные регионы, в том числе Ставропольский край, Уральский Федеральный округ, Москву и Московскую область, Санкт-Петербург и Ленинградскую область.

Развитие лизинговой отрасли до текущего момента времени обусловлено наличием отложенного спроса предыдущих периодов, а также относительной стабилизацией курса национальной валюты по состоянию на конец 2019 года.

Общество по финансовым показателям, количеству заключенных договоров, объему нового бизнеса стабильно входит в ТОП-25 лизинговых компаний Южного Федерального округа, ТОП-50 лизинговых компаний, работающих с субъектами малого и среднего бизнеса и ТОП-100 федеральных лизинговых компаний.

В условиях снижения темпов роста российского рынка лизинга по итогам 2019 года, Общество реализует политику повышения своей доли на региональном рынке через развитие продуктовой

линейки и стимулирование поступления новых клиентов. Общество планирует расширение собственной клиентской базы за счёт:

- ✓ повышения Digital-компоненты в процессе продаж;
- ✓ совершенствования бизнес-процесса и внутренней структуры Общества;
- ✓ автоматизации деятельности;
- ✓ продолжения модернизации продуктовой линейки: поддержка запущенных в 2019 году

направления лизинга ЖД-техники и медицинского оборудования, а также развития дополнительных направлений лизинга.

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

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 существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента, отсутствуют.

Отсутствие негативного влияния достигается Эмитентом благодаря непрерывной и оперативной судебной-претензионной работе с целью взыскания просроченной задолженности по лизинговым платежам.

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.

Для целей данного отчета Общество рассматривает следующие группы риски:

Недиверсифицируемые (систематические)	Диверсифицируемые
Страновой	Отраслевой
Геополитический	Внешнеэкономический
Правовой	Финансовый
	Валютный
	Репутационный
	Стратегический
	Операционный

При описании диверсифицируемых рисков применяются понятия:

Степень риска – вероятность реализации риска как негативного события, по оценке общества

Степень влияния на деятельность – теснота связи событий, составляющих суть риска, с результатами финансово-хозяйственной деятельности Общества

Оценка степени риска и степени влияния на деятельность производится экспертным путем с использованием следующей ранговой шкалы (по равномерному убыванию вероятности либо степени влияния):

- Очень высокая
- Высокая
- Выше средней
- Средняя
- Ниже средней
- Низкая
- Очень низкая

Политика Общества в области управления рисками: общая характеристика

Политика по управлению рисками определяет основные цели, задачи и принципы функционирования системы управления рисками Общества, включает инструменты и подходы к идентификации, оценке, реагированию, мониторингу и контролю за уровнем принимаемых Обществом рисков. Основной целью управления рисками Общества является обеспечение финансовой устойчивости на необходимом уровне для выполнения основных стратегических направлений бизнеса. Политика Общества в области управления рисками и внутреннего контроля состоит в ограничении принимаемых рисков и в эффективном управлении капиталом с учетом приемлемого для участников и руководства Общества соотношения между риском и доходностью вложений.

Обществом применяется интегрированный подход к управлению рисками, который обеспечивает полный цикл, а именно: идентификацию, анализ, оценку и приоритизацию рисков, планирование и согласование мероприятий по управлению рисками, мониторинг и контроль по всем типам рисков, присущих бизнесу Общества, по всей организационной структуре и географии присутствия.

Управление рисками Общества является неотъемлемой частью процессов стратегического и текущего планирования и принятия решений.

Информирование руководства Общества происходит по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения. Информация, полученная по всем видам деятельности, изучается и обрабатывается с целью анализа, контроля и раннего обнаружения рисков, а также с целью мониторинга и контроля уровня принятых Обществом рисков. Указанная информация представляется с пояснениями участникам, руководству Общества и руководителями каждого из подразделений, принимающих на себя риски или участвующими в системе управления рисками. Для значимых рисков Общества составляются различные отчеты, которые распространяются различные отчеты, которые распространяются с тем, чтобы обеспечить доступ к обширной, необходимой и актуальной информации.

Общество способствует формированию развитой культуры управления рисками на всех уровнях направления и во всех своих структурных подразделениях.

НЕДИВЕРСИФИЦИРУЕМЫЕ (СИСТЕМАТИЧЕСКИЕ) РИСКИ

СТРАНОВОЙ РИСК

Наличие риска обусловлено особенностями российской экономики:

- сырьевая направленность 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;
- слабая степень эффективности фондового рынка;
- высокая степень износа основных фондов, недостаточное развитие инфраструктуры;
- высокая концентрация банковских институтов;
- экономическая нестабильность, относительно нестабильная политическая обстановка, противоречивость и частные изменения налогового, валютного регулирования;
- несовершенная судебная система, недостаточная развитость политических, правовых, экономических институтов.

Суть риска для деятельности Общества:

- 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;
- увеличение оттока капитала;
- ослабление рубля по отношению к доллару США и ЕВРО;
- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;
- рост инфляции, снижение покупательской способности.

Реализация систематического риска означает ухудшение всей макроэкономической конъюнктуры. События, составляющие суть риска, находятся вне пределов контроля Общества.

Общество осуществляет постоянный мониторинг макроэкономической ситуации в рамках управленческой деятельности. При наступлении неблагоприятных событий или ожидании их однозначного наступления Общество будет придерживаться следующей тактики:

1. определение направлений негативного воздействия со стороны макросреды;
2. оценка воздействия неблагоприятных событий на финансово-хозяйственную деятельность Общества;
3. выявление связи событий систематического риска с повышением несистематических (диверсифицируемых) рисков;
4. оптимизация расходов Общества;
5. активизация мероприятий, направленных на стабилизацию показателей финансовой устойчивости Общества в зависимости от характера воздействия систематического риска;
6. модернизация антикризисной программы в зависимости от дальнейшего течения ситуации.

ГЕОПОЛИТИЧЕСКИЙ РИСК

Внешнеполитические 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.

Суть риска для деятельности Общества:

- ограничения потоков капитала и возможностей российской банковской системы;
- изменение инвестиционных стратегий мировых компаний и сопутствующее воздействие на финансовый рынок России;
- увеличение негативных настроений в отношении российской экономики и негативные изменения в структуре предложения активов – потенциальных предметов лизинга.

Возникновение новых или увеличение напряжения в уже существующих конфликтах, может привести к снижению ликвидности, повышенной волатильности и снижению стоимости ценных бумаг Общества, а также к затруднениям в привлечении заемного и акционерного капитала. Данный риск воздействует на макроуровень в целом, поэтому тактика Общества в случае реализации риска будет аналогична тактике, описанной в разделе «Страновой риск».

ПРАВОВОЙ РИСК

Правовые риски определены, в том числе, уровнем развития российской правовой системы и российского законодательства, что может приводить к периодам неопределенности в области правового регулирования инвестиционной и коммерческой деятельности.

Россия продолжает разрабатывать правовую базу, необходимую для современной 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, имеющие одинаковую и/или различную юридическую силу;
- отсутствием официального толкования по большинству вопросов законодательства;
- отсутствием единообразия в правоприменительной деятельности.

Вышеуказанные факторы способны повлиять на возможность Общества осуществлять свои права и исполнять обязанности по соглашениям с контрагентами, а также на возможности Общества по защите своих прав и интересов в судебном порядке.

Правовые риски, связанные с деятельностью Общества

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

Риски, связанные с изменением налогового законодательства

Как и любой иной субъект хозяйственной деятельности, Общество 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.

Обществом 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 требований по лицензированию основной деятельности Общества либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы)

Основным видом деятельности Общества являются услуги лизинга (финансовой аренды), которая не требует осуществления лицензирования. Вероятность возникновения таких рисков в будущем оценивается Обществом 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 Общества, Общество примет все необходимые меры для получения соответствующих лицензий и разрешений.

Деятельность Общества 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 Общества (в том числе по вопросам лицензирования), которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результаты текущих судебных процессов, в которых участвует Общество

Решения Конституционного Суда РФ, постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ и Верховного Суда РФ имеют все большее значение для правильности разрешения споров. Общество 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 Общества.

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 практики 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 Общества, не предусмотренных Постановлением Пленума ВАС № 17, в случаях определения завершающих обязательств сторон договора лизинга. Общество учитывает данное Постановление при защите собственных интересов.

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

ДИВЕРСИФИЦИРУЕМЫЕ (СИСТЕМАТИЧЕСКИЕ) РИСКИ

РИСКИ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ключевые компоненты

Наименование риска	События – суть риска
Риск условий контракта	1) нарушение положений о качестве предмета контракта
	2) изменение финансовых условий контракта
	3) нарушение организационных условий договора контрагентами
Риск на этапах исполнения сделки	1) транзакционные издержки и затраты времени при таможенном оформлении
	2) изменения в правилах сертификации продукции при её перемещении в рамках внешнеэкономической деятельности
	3) нарушения в области логистики

По состоянию на конец 2019 г. лизинговый портфель Общества состоит из договоров, заключенных на внутреннем рынке России. Риски внешнеэкономической деятельности возникнут при заключении сделок предметом которых будет являться лизинг активов с условием их прямой поставки от зарубежных производителей. В этом случае Общество применяет следующие ключевые направления контроля внешнеэкономических рисков:

- предварительный мониторинг условий сделки на всех её этапах: от составления договоров до фактической передачи предмета лизинга лизингополучателю и подписания акта приема-передачи;
- адаптация условий договоров поставки с целью максимизации юридической защиты Общества как лизингодателя от возможных недобросовестных действий поставщиков;
- ступенчатая проверка всех сторон, привлекаемых в процессе сделки, включая транспортные компании, логистических операторов, сервисные компании и т.д.

ОТРАСЛЕВОЙ РИСК

Отрасль финансовой аренды (лизинга) в России характеризуется достаточной степенью автономности от конъюнктуры зарубежных рынков лизинга. Взаимосвязь российского рынка лизинга с мировой экономической динамикой обусловлена преимущественно направлениями, описанными в разделе «Страновой риск» и «Геополитический риск».

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, Общество 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 Общества, 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 политики Общества в их отношении представлены в таблице ниже.

ОТРАСЛЕВОЙ РИСК: ключевые компоненты

Наименование риска	События – суть риска	Степень риска по оценкам Общества	Основные показатели деятельности Общества, находящиеся в зависимости от риска	Степень влияния на деятельность Общества, в случае реализации риска	Меры противодействия / диверсификации риска со стороны Общества
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"> ✓ стимулирование прямого поиска новых клиентов ✓ расширение канала онлайн-продаж ✓ поддержка существующих и развитие новых для Общества лизинговых продуктов ✓ мониторинг факторов конкурентоспособности Общества: спектр услуг и условий лизингового финансирования, востребованность сопутствующих услуг, степень автоматизации бизнес-процессов ✓ влияние государственных субсидий может происходить косвенным путем через дополнительное усиление позиций конкурирующих компаний; в этом случае Общество использует вышеуказанные меры, направленные на мониторинг собственного положения на рынке
	2) появление на российском рынке иностранных игроков	Ниже средней		Средняя	
	3) усиление позиций компаний с активным использованием инструментария государственных субсидий	Низкая		Ниже средней	
Снижение процентной маржи в отрасли	Активизация демпинговых стратегий со стороны крупных игроков рынка лизинговых услуг	Высокая	Выручка, чистая прибыль, процентная маржа	Высокая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ стимулирование прямого поиска новых клиентов ✓ применение неценовых методов конкуренции при сохранении консервативной политики одобрения сделок, направленной на контроль уровня риска неполучения лизинговых платежей ✓ контроль мотивации сотрудников
Уменьшение спроса на услуги отрасли	Резкое ухудшение инвестиционного климата в стране одновременно с сокращением объёмов инвестиций в основной капитал	Средняя	Выручка, чистая прибыль, показатели финансовой устойчивости	Высокая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ поддержание 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 Общество

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Деятельность Общества сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической ситуации и конъюнктуры финансовых рынков. Общество непосредственно подвержено 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.

Кредитный риск - риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения лизингополучателями, а также прочими контрагентами финансовых обязательств перед Обществом в соответствии с условиями соглашений. Кредитный риск принимается Обществом по операциям с лизингополучателями и кредитными организациями (по операциям с депозитами и расчетными счетами).

Риск невыполнения ковенант – риск, связанный с условиями (ковенантами) кредитных соглашений Общества. В соответствии с условиями некоторых кредитных соглашений (ковенант), Общество обязано выполнять наложенные на него финансовые и другие ограничения, которые связаны, по большей части, с мониторингом качества лизингового портфеля Общества и структуры финансирования, привлекаемого Обществом. Условия кредитных соглашений также требуют от Общества достигать определенных финансовых коэффициентов. Необходимость соблюдать финансовые коэффициенты и другие ограничения могут препятствовать способности Общества выполнять свои бизнес-стратегии. Кроме того, нарушение ограничений, указанных в кредитных соглашениях, Обществом 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 Общества и возможность выполнять свои обязательства.

ФИНАНСОВЫЙ РИСК: ключевые компоненты

Наименование риска	События – суть риска	Степень риска по оценкам Общества	Основные показатели деятельности Общества, находящиеся в зависимости от риска	Степень влияния на деятельность Общества, в случае реализации риска	Меры противодействия / диверсификации риска со стороны Общества
Процентный риск	Изменение процентных ставок по кредитам	Средняя	Чистая прибыль, рентабельность, процентная маржа	Выше средней	<ul style="list-style-type: none"> ✓ прямой контроль соблюдения минимально необходимой маржи Общества при заключении лизинговых сделок; ✓ пересмотр инвестиционной политики в целях сокращения сроков заимствования; ✓ пролонгация уже имеющихся кредитных соглашений на будущие сделки в случае, если ставки по таким кредитам ниже рыночных (пролонгация выгодных Обществу ставок); ✓ оптимизация расчетов с кредиторами с целью пролонгации сроков погашения; ✓ отслеживание динамики средних процентных ставок по банковским кредитам и оптимизация условий действующих договоров ✓ работа с краткосрочными ликвидными активами.
Кредитный риск	Нарушение платежной дисциплины лизингополучателей	Средняя	Показатели ликвидности, финансовой устойчивости	Выше средней	<ul style="list-style-type: none"> ✓ предварительная проверка потенциальных лизингополучателей; ✓ мониторинг финансового состояния контрагентов в процессе исполнения лизингового договора; ✓ установление стоп-факторов для отсеивания контрагентов с высоким кредитным риском; ✓ установление лимитов лизингового финансирования на лизингополучателей в зависимости от уровня их риска; ✓ ежедневный мониторинг возникновения просроченной задолженности; ✓ оперативное взаимодействие с лизингополучателями, допускающими возникновение просроченной задолженности; ✓ при ухудшении ситуации с платежной дисциплиной в рамках договора лизинга – изъятие и реализация предмета (-ов) лизинга с одновременным расторжением договора
Риск невыполнения ковенант	Приостановление банковского финансирования, требование досрочного погашения задолженности перед банком, штрафные санкции	Очень низкая	Показатели ликвидности, финансовой устойчивости, возможность финансирования будущих сделок	Высокая	<ul style="list-style-type: none"> ✓ поддержание синхронизации лизингового портфеля и портфеля долговых обязательств ✓ предварительный расчет ожидаемых значений финансовых ковенант на ежемесячной, а также текущей основе (по факту наступления событий, влияющих на значения ковенант)

РИСК ДЕЛОВОЙ РЕПУТАЦИИ

Репутационный риск – риск возникновения потерь по причине формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости ООО «МСБ-Лизинг», качестве оказываемых Обществом услуг или характере деятельности в целом.

В деятельности Общества существует риск возникновения убытков в результате уменьшения числа клиентов (контрагентов) вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении Общества, качестве его услуг или характере его деятельности в целом.

В целях поддержания деловой репутации Общество:

- осуществляет в открытых источниках мониторинг информации, касающейся деятельности Общества, и поддерживает положительный имидж в средствах массовой информации и сети Интернет;
- осуществляет контроль за достоверностью финансовой отчетности и другой публикуемой информации, представляемой клиентам, контрагентам, органам регулирования и надзора и другим заинтересованным сторонам;
- контролирует соблюдение законодательства об организации внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
- обеспечивает исполнение своих договорных обязательств с контрагентами;
- осуществляет мониторинг деловой репутации клиентов и контрагентов, реализует принцип «Знай своего клиента».

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

На протяжении всей истории Общество 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 безопасности, отдел финансового мониторинга), деятельность которых направлена на контроль соблюдения работниками правил и процедур Общества, включая процедуры корпоративного управления, что в конечном итоге приводит к эффективной работе Общества с клиентами и контрагентами, а также гарантирует реализацию законных прав и интересов инвесторов.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ РИСК

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

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

В процессе реализации поставленных задач и планов, определенных стратегией Общества, 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 Общества.

Общество оценивает уровень стратегического риска как незначительный.

ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

Операционный риск – риск возникновения потерь вследствие неадекватных внутренних процедур, случайных или преднамеренных неправомерных действий (бездействия) персонала и третьих лиц, неадекватности и (или) отказов применяемых технологических, информационных и других систем, а также в результате воздействия внешних событий.

В понятие операционного риска входят правовой риск и комплаенс (регуляторный) риск.

Основными компонентами системы управления операционным риском Общества являются:

- циклический процесс управления операционным риском, включающий этапы идентификации, анализа и оценки риска, реагирования на риск и мониторинг риска;
- унифицированные процедуры и инструменты управления операционным риском, которые обеспечивают последовательную реализацию процесса управления операционным риском и сопоставимость его результатов;
- организационная структура управления операционным риском, основанная на разграничении ролей и сфер ответственности участников процесса управления;
- отчетность, обеспечивающая необходимую информацию для принятия управленческих решений в отношении операционного риска;
- ИТ-инфраструктура, поддерживающая процесс управления операционным риском и соразмерная деятельности Общества.