

# ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2022 ГОД

## Общество с ограниченной ответственностью "БЭЛТИ-ГРАНД" (полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

Биржевые облигации процентные неконвертируемые документарные на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П02, в количестве 300 000 (Триста тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 300 000 000 (Триста миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1800-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке, идентификационный номер выпуска 4B02-02-00417-R-001P от 05.09.2019 г.

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии БО-П03, 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-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке, идентификационный номер выпуска 4B02-03-00417-R-001P от 03.12.2020 г.

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии БО-П04, в количестве 250 000 (Двести пятьдесят тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 250 000 000 (Двести пятьдесят миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 2040-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке, регистрационный номер выпуска 4B02-04-00417-R-001P от 23.06.2021 г.

Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии БО-П05, в количестве 250 000 (Двести пятьдесят тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 250 000 000 (Двести пятьдесят миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1320-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые по открытой подписке, регистрационный номер выпуска 4B02-05-00417-R-001P от 04.03.2022 г.

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

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

Генеральный директор

« 21 » апреля 20 23 г.

*К.В. Добринский*  
(подпись) (И.О. Фамилия)

М.П.

Контактное лицо:

Ведущий специалист

Просвиоров Дмитрий Игоревич

(должность)

(фамилия, имя, отчество)

(495) 744-33-88

Телефон:

Адрес электронной  
почты:

proswirow@balti.ru

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций<sup>1</sup>.

## **Содержание отчета эмитента облигаций**

### **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:**

- 1.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.
- 1.2. 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 (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.
- 1.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.
- 1.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.
- 1.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.
- 1.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.
- 1.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.
- 1.8. 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 фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации:

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью «БЭЛТИ-ГРАНД» (далее также «Эмитент» и «Компания»);*

сокращенное фирменное наименование: *ООО «БЭЛТИ-ГРАНД»;*

ИНН: *7728192413*

ОГРН: *1027739747122*

место нахождения: *117593, г. Москва, Литовский бульвар, д. 9/7;*

дата государственной регистрации: *04 октября 1999 г.*

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

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

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

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

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

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

*- финансовый лизинг;*

*- постановка и снятие автотранспорта в ГИБДД, прохождение очередного транспортного осмотра;*

*- страхование имущества в ведущих страховых компаниях, с возможностью включения страхования в лизинговые платежи, сопровождение при урегулировании страховых случаев;*

*- включение технического обслуживания в договор лизинга;*

*- учет предмета лизинга на балансе лизинговой компании.*

*Основу лизинговых договоров составляют договора лизинга легкового автотранспорта, грузовиков и спецтехники. Платежи к получению лизингополучателей по уже заключенным договорам составляет более 1,57 млрд рублей.*

*Компания занимает 42 место среди лизинговых компаний по лизингу легкового автотранспорта. (Рэнкинг РА-Эксперт 2022 год).*

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

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

*1. Основной целью является развитие Компании на рынке лизинговых услуг по передаче в лизинг автомобилей бизнес и премиум класса. Компания планирует развивать и усиливать данное направление за счет привлечения новых клиентов, увеличения объемов и количества заключенных договоров и объемов задолженности лизингополучателей. Текущая стратегия не предполагает развития новых для Компании сегментов лизинга, а также финансирования инвестиционных проектов каких-либо предприятий.*

*Приумножение клиентов – залог роста Компании, роста ее прибыли.*

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

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

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

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

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

*Финансовые цели Компании на 2023-2025 годы:*

- 1. Органическое увеличение лизингового портфеля;*
- 2. Ежегодный рост доли новых клиентов на 10-20% с целью перевода в дальнейшем данных клиентов в раздел постоянных и кратном расширении взаимодействия с ними;*
- 3. Увеличение общей прибыли Компании;*

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

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

*Общий объем лизингового портфеля Компании по состоянию на 01.01.2023 составляет 1 578 млн. рублей, за 2022г. были заключены новые договоры финансового лизинга объемом более 1,2 млрд рублей, сумма полученных за 2022 г. лизинговых платежей составила более 1 млрд. рублей.*

*Сделки лизинга заключаются с лизингополучателями из всех регионов Российской Федерации. Основная географическая концентрация лизингополучателей находится в г. Москве и МО – более 50% объема нового бизнеса по итогам 2022г.*

*Диверсификация лизингополучателей оценивается как средняя, максимальная задолженность на одного лизингополучателя не превышает 26% от общего объема лизингового портфеля. По видам предметов лизинга, лизинговый портфель распределяется следующим образом:*

- автотранспорт- 52%*
- телекоммуникационное оборудование - 6%*
- пищевое и холодильное оборудование – 20%*
- спецтехника и прочее оборудование – 8%*
- недвижимость – 14%*

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

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

*Основными конкурентами являются федеральные лизинговые компании – АО ВТБ-Лизинг, АО «ЛК «Европлан», Газпромбанк-Автолизинг, ООО «РЕСО-Лизинг». В рамках более дешевого фондирования такие компании предлагают потенциальным лизингополучателям*

*возможность оформить сделку с наименьшим удорожанием. Мы, в свою очередь, готовы предложить клиентам индивидуальный подход и понимание целей, задач и решений в лизинге автомобилей премиум сегмента.*

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

*По данным рэнкингов Эксперт РА за 2022 год компания входит:*

- ТОП-45 лизинговых компаний по лизингу легкового автотранспорта;*
- ТОП-20 лизинговых компаний по лизингу телекоммуникационного оборудования;*
- ТОП-10 лизинговых компаний по лизингу недвижимости;*
- ТОП-15 лизинговых компаний по лизингу оборудования для пищевой промышленности, вкл. холодильное и оборудование для ресторанов;*
- ТОП-60 лизинговых компаний по лизингу грузового автотранспорта;*

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

*Эмитент не входит в группы и в холдинги. Дочерние и (или) зависимые общества Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации Эмитента отсутствуют.*

1.6. 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.

*Эмитент имеет 2 участников:*

- Добринская Светлана Александровна, доля собственности 51,20% уставного капитала;*
- Добринский Кирилл Владимирович, доля собственности 48,80% уставного капитала.*

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

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

*Генеральным директором с 2004 года является Добринский Кирилл Владимирович.*

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

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

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

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

*Совет директоров и коллегиальный исполнительный орган Общества Уставом не предусмотрены.*

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

*У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.*

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

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

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

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

*Основными поставщиками являются компании крупнейшие официальные дилеры, партнёры, представители производителей объектов лизинга. Диверсификация лизингового портфеля оценивается как высокая. В портфеле Компании более 410 действующих договоров лизинга, более 145 уникальных лизингополучателей из различных направлений деятельности.*

*Сделки лизинга заключаются с лизингополучателями из всех регионов Российской Федерации. Основная географическая концентрация лизингополучателей находится в г. Москве и МО – более 50% объема нового бизнеса по итогам 2022г.*

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

*Бухгалтерская отчетность Компании за 2020-2022 года раскрыта на странице Эмитента <http://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37215&type=3>.*

**Основные показатели деятельности:**

<b>Показатель</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<i>Объем лизингового портфеля, млн руб.</i>	1 288	1 633	1 578
<i>Количество действующих лизинговых договоров, шт.</i>	448	454	416
<i>Сумма новых лизинговых договоров, млн руб.</i>	1 068	1 443	1 265
<i>Средняя сумма сделки, млн руб.</i>	6,4	8,5	10
<i>Уровень просроченной задолженности, %</i>	4,46%	4,36%	5,2%
<i>Выручка от основной деятельности (финансовый лизинг), млн руб.</i>	704,57	851,992	778,177
<i>Прибыль (убыток) по отчетности РСБУ до налогообложения, млн руб.</i>	10,73	14,76	17,226
<i>Соотношение: Заемные средства/баланс</i>	54%	55%	72%

- 1.2.** 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 (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

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

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

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

**Показатели финансовой деятельности Эмитента:**

<b>Показатель (тыс. руб.)</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>
<i>Валюта баланса</i>	1 518 710	1 910 461	1 407 181
<i>Доходные вложения в материальные ценности (остаточная балансовая стоимость объектов лизинга)</i>	954 014	1 330 529	199 156
<i>Стоимость приобретения объектов лизинга, в т.ч. НДС</i>	2 113 389	2 907 413	2 682 123
<i>Собственный капитал</i>	273 827	265 576	276 290

Собственные средства	376 806	403 204	417 018
Дебиторская задолженность	340 567	418 476	1 045 672
Кредиторская задолженность	390 582	489 506	107 167
Финансовый долг	817 350	1 059 421	1 008 971
Финансовый долг по займам от руководства и учредителей	102 979	137 628	140 728
Чистый финансовый долг	714 371	921 793	868 243
Выручка	704 573	851 992	778 177
Валовая Прибыль	167 859	237 870	241 561
Валовая рентабельность	24%	28%	31%
ЕБИТДА	441 126	675 992	360 325
Маржа ЕБИТДА	63%	79%	46%
Чистая прибыль	8 505	11 748	13 610
Долг/ ЕБИТДА	1,8	1,57	2,80
Собственный капитал/долг	34%	25%	27%
Собственные средства / долг	52,75%	43,74%	48,03%

Обращаем внимание, что с 2022 года применяется новый стандарт ПБУ «Аренда», что существенно отразилось на таких показателях как «Доходные вложения в материальные ценности (остаточная балансовая стоимость объектов лизинга)», «Валюта баланса», «Дебиторская задолженность», «Кредиторская задолженность» и «Выручка».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Лизинговый портфель Эмитента состоит из новых и б/у легковых автомобилей, грузового автотранспорта, оборудования, спецтехники, которые находятся в собственности Компании и являются залоговым обеспечением по привлеченным кредитам. Соответственно, в связи с низкой кредитной нагрузкой – более 80% активов компании без обременений.*

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

#### Анализ финансовой отчетности (по состоянию на 01.01.2023)

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

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

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

*Использование займов руководства и участников Компании значительно повышает ее собственные средства, общий объем которых - 417 млн руб. – составляет значительную часть пассивов бухгалтерского баланса. Соотношение собственных средств и совокупного долга на уровне 48% позволяет Компании обеспечивать свою финансовую устойчивость на высоком уровне.*

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

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

*По итогам 2022 года выручка и лизинговый портфель незначительно сократились. В связи с применением нового стандарта ПБУ «Аренда» выручка компании в 2023-2024гг ожидаемо снизится, так как начиная с 2022 года выручкой в финансовом лизинге является только процентный доход. Объем нового бизнеса в 2023 году планируется в размере 1 млрд. рублей. Новые международно-правовые санкции в отношении РФ могут внести корректировки, как в сторону увеличения объема заключения, так и в сторону уменьшения. Также возможны корректировки из-за прогнозируемого падения продаж автомобилей в 2023 году.*

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

*В течение всего периода Компания работает с прибылью, размер чистой прибыли Компании за 2020 год – 8 505 тыс., за 2021 год – 11 748 тыс. руб., за 2022 год – 13 610 тыс. руб.*

*Эмитент обладает высоким показателем обеспеченности собственными средствами.*

*Лизинговый портфель Эмитента состоит из новых и б/у легковых автомобилей, грузового автотранспорта, оборудования, недвижимости, спецтехники, которые находятся*



в собственности Компании и являются залоговым обеспечением по привлеченным кредитам. Соответственно, в связи с низкой кредитной нагрузкой – более 80% активов компании без обременений.

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

Собственные средства Компании на 01.01.2023г. составляют более 400 млн рублей, что соответствует 30% валюты баланса и около 26% текущего лизингового портфеля.

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

Финансовое положение Компании характеризуется как устойчивое.

Для снижения возможных рисков принимаются следующие меры:

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

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

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

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

<i>тыс.руб.</i>			
Показатели	2020	2021	2022
<b>АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы			5 148
Основные средства	6 966	15 084	13 164
Доходные вложения в МЦ	954 014	1 330 529	199 156
Запасы	40	50	50
Дебиторская задолженность	340 567	418 476	1 045 672
Финансовые вложения	82 076	59 341	125 163
Денежные средства и эквиваленты	113 730	8 750	8 380
Прочие активы	21 317	78 231	10 448
<b>Итого</b>	<b>1 518 710</b>	<b>1 910 461</b>	<b>1 407 181</b>
<b>ПАССИВЫ</b>			
Займы и кредиты	817 350	1 059 421	1 008 971
Кредиторская задолженность	390 582	489 506	107 167
Уставный капитал	130 000	130 000	130 000
Резервный капитал	50 000	50 000	50 000
Нераспределенная прибыль	93 827	85 576	96 290
Прочие пассивы	36 951	95 958	14 753
<b>Итого</b>	<b>1 518 710</b>	<b>1 910 461</b>	<b>1 407 181</b>

Показатели	%		
	2020	2021	2022
<b>АКТИВЫ</b>			
Нематериальные активы			0,37%
Основные средства	0,46%	0,79%	0,94%
Доходные вложения в МЦ	62,82%	69,64%	14,15%
Запасы	0,00%	0,00%	0,00%
Дебиторская задолженность	22,42%	21,90%	74,31%
Финансовые вложения	5,40%	3,11%	8,89%
Денежные средства и эквиваленты	7,49%	0,46%	0,60%
Прочие активы	1,40%	4,09%	0,74%
<b>Итого</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>ПАССИВЫ</b>			
Займы и кредиты	53,82%	55,45%	71,70%
Кредиторская задолженность	25,72%	25,62%	7,62%
Уставный капитал	8,56%	6,80%	9,24%
Резервный капитал	3,29%	2,62%	3,55%
Нераспределенная прибыль	6,18%	4,48%	6,84%
Прочие пассивы	2,43%	5,02%	1,05%
<b>Итого</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### 1.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

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

*Банковские кредиты и займы в основной массе выданы под 12-13% годовых. Каждый кредит выдаётся под залог предмета лизинга. Эмитент имеет безупречную кредитную историю. Общая сумма привлеченных кредитов за годы деятельности Компании составила около 3,4 млрд рублей. За всё время деятельности Компании не было допущено ни одной просрочки, все кредиты были погашены в срок на 100% денежными средствами, без просрочек и реструктуризаций долга. Платежи по кредитным договорам осуществляются в срок и в полном объеме.*

*Эмитент имеет кредитную историю в следующих банках: Сбербанк (за всего годы деятельности привлечено 664 млн рублей), Углеметбанк (1100 млн руб.), Липецккомбанк (790 млн руб.), ВТБ (214 млн руб.), МСП Банк (341 млн руб.), Росбанк (200млн руб.).*

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

*Общая задолженность перед банками по состоянию на 01.01.2023 г составляет 149 999 тыс. руб.*

*Суммарные кредиты банков за 2020-2022 годы представлены в таблице:*

Наименование кредитной организации	Привлечено кредитов за 2020, млн руб.	Привлечено кредитов за 2021, млн руб.	Привлечено кредитов за 2022, млн руб.
Углеметбанк	0	167	129

Сумма облигационных займов в обращении на 01.01.2022 г. – 633 719 млн. руб.

#### 1.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

*На отчетную дату 01.01.2023г. совокупная дебиторская задолженность составляла 1 045 672 тыс. руб. Дебиторская задолженность представляет собой обязательства по договорам лизинга, авансы поставщикам предметов лизинга, расчёты по налогам и сборам, расчёты по соц. страхованию и пр.*

На отчетную дату 01.01.2023 г. совокупная кредиторская задолженность составляла 107 167 тыс. руб. Кредиторскую задолженность составляют обязательства по договорам по которым оборудование и услуги поставлены до полной оплаты, незначительные части авансов по договорам лизинга и пр.

**Информация по основным дебиторам и кредиторам по состоянию на 01.01.2023 г.:**

Наименование дебитора	Сумма дебиторской задолженности, тыс. руб.
ООО "ТЕХНОЛОГИЯ КЛИМАТА "	15 210
ООО "УЛЬМА ПАКАДЖИНГ"	14 279
ООО "ТИ ТИ ДЖИ"	12 430

Наименование кредитора	Сумма кредиторской задолженности, тыс. руб.
ООО «СМ-КОМ»	70 200
ООО «СП»	21 611
ООО «ПОЛЯНА»	4 563

**Остаток основного долга по кредитам по состоянию на 01.01.2023г.:**

Наименование кредитной организации	Сумма основного долга, тыс. руб.
Углеметбанк	149 999

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

*Лизинг - это долгосрочная аренда имущества с последующим правом выкупа. Лизинг дает возможность лизингополучателю расширить производство и наладить обслуживание оборудования без крупных единовременных затрат и привлечения заемных средств. Все лизинговые платежи у лизингополучателя относятся на себестоимость, тем самым уменьшая налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. Лизинг является одной из перспективных форм обновления материально-технической базы предприятий всех отраслей экономики.*

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

*По данным Рейтингового агентства «Эксперт РА» под влиянием геополитического кризиса объем нового бизнеса в 2022 году сократился на 13% относительно 2021-го. Текущая ситуация, обострившая проблему дефицита предметов лизинга, оказала более негативное влияние на рынок, чем пандемия в 2020 году, когда объем нового бизнеса снизился всего на 5%.*

*В розничных сегментах основное снижение нового бизнеса показал лизинг легковых автомобилей (-27%). Вместе с этим поставки грузовых автомобилей из Китая поддержали сегмент лизинга грузовиков, объем которого вырос на 11%. В целом, несмотря на снижение объема автолизинга на 7%, его доля в новом бизнесе с 2019 года показывает стабильный рост и по итогам 2022-го увеличилась с 47 до 49%. Положительная динамика объема нового бизнеса сохраняется в сегменте строительной техники, рост которого по итогам прошлого года составил 5%.*

*Строительство, стимулируемое мерами господдержки, сохраняет устойчивые темпы развития (прирост объемов строительства в 2022 году составил 5,2%, по данным Росстата) и обуславливает необходимость в новой технике, в т. ч. поставляемой из азиатских стран.*

*Объем лизингового портфеля по итогам 2022 года вырос на 5%, что сравнимо с динамикой 2020-го, и составил 6,75 трлн рублей. Снижение темпа роста портфеля относительно 2021 года обусловлено падением объемов нового бизнеса, досрочным расторжением ряда крупных сделок, а также переформатированием договоров лизинга самолетов и водных судов в другие виды финансирования, что привело к сокращению сегмента авиатранспорта в структуре портфеля с 14 до 7%, а водных судов – с 10 до 7%. Грузовой транспорт и строительная техника, показавшие основной рост нового бизнеса в 2022 году, увеличили свои доли в совокупном лизинговом портфеле с 13 до 18% и с 7 до 9% соответственно.*

*Агентство в базовом сценарии на 2023 год прогнозирует умеренный рост нового бизнеса в пределах 10%. Драйвером лизингового бизнеса останутся розничные сегменты, востребованные малым и средним бизнесом, который в условиях трансформации рынка будет стимулироваться переориентацией логистических цепочек на дружеские страны,*

*осваиванием ниш ушедших из России иностранных компаний, а также инфляционным фактором. Так, доля малого и среднего бизнеса в структуре нового бизнеса стабильно растет с 2018 года и по итогам 2022-го достигла максимального исторического уровня в 71%. Основными сегментами здесь являются лизинг легковых автомобилей, грузового транспорта и строительной техники.*

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

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

- 1.8. 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.

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

Политика эмитента в области управления рисками:

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

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

#### **Страновые риски**

*Компания зарегистрирована в г. Москва и осуществляет свою деятельность в Российской Федерации, главным образом, в динамично развивающихся регионах: Москве и Центральном Федеральном округе. Хозяйственная деятельность и получаемая Компанией прибыль в различной степени подвержены влиянию политических, законодательных, финансовых и административных, а также экономических изменений, имеющих место в Российской Федерации. Современную политическую, равно как и экономическую, ситуацию в стране можно охарактеризовать как относительно стабильную. Российская экономика подвержена влиянию колебаний в мировой экономике, в особенности, колебаний уровня цен на нефть на мировом рынке. Особенностью текущего момента является то, что, начиная с марта 2014 г., страна подвержена влиянию политического и экономического кризиса в Украине в силу прямой и косвенной вовлеченности в него РФ, следствием чего стали экономические санкции со стороны мирового сообщества и ответные меры РФ, волатильность курса рубля, отток капитала из страны, что приводит к замедлению деловой активности, снижению возможности для роста инвестиций в экономику и увеличению рисков несбалансированности бюджета. С высокой вероятностью нельзя исключать введение в будущем новых санкций со стороны США, ЕС и Великобритании. Все перечисленное позволяет говорить о*

*кризисных явлениях в экономике страны, результатом которых стал экономический спад, который, по мнению многих экспертов, продолжится.*

*По пересмотренной оценке Росстата, по итогам 2015 года ВВП РФ снизился на 2,8 % к предыдущему году, рост ВВП в последующие годы составил 0,3% в 2016 году и 1,6% в 2017г. По данным Росстата, по итогам 2018 года ВВП вырос на 2,3%, в 2019 вырос на 1,3%. Снижение ВВП в 2020 году на 3,1% связано с введенными ограничительными мерами, направленными на борьбу с коронавирусной инфекцией, и падением мирового спроса на энергоресурсы. Динамика ВВП и его компонентов в 2021 году относительно 2020 года обусловлена восстановлением экономической активности после ослабления пандемии COVID-19, рост составил 4,7%. Несмотря на тяжёлый год, сокращение физического объёма российского ВВП не побило рекорд прошлых лет, падение российской экономики составило 2,1%.*

*Инфляция потребительских цен по итогам 2012 г. составила 6,6%, 2013 г. - 6,5%, 2014 г. - 11,4%, 2015 г. - 12,9%, 2016 г. - 5,4 %, 2017 г. - 2,5%, 2018 г. – 4,3%, в 2019г. – 3%, в 2020г. – 4,9%., в 2021г.- 8,4%, в 2022г. – 11,9%.*

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

*Возможные негативные изменения в динамике экономического развития РФ и связанные с этим изменения курсов валют, и инфляционные риски могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента. В случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране на деятельность компании Эмитент предполагает осуществить все действия, направленные на снижение влияния таких изменений на свою деятельность.*

#### **Отраслевые риски**

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

*Основные риски, способные отрицательно повлиять на деятельность Эмитента:*

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

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

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

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

*Меры, предпринимаемые Эмитентом в случае возможных изменений в отрасли:*

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

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

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

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

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

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

#### Процентный риск

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

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

#### Валютный риск

Валютный риск предполагает:

- а) наличие валютных контрактов, по которым расчеты осуществляются в валюте;

*б) резкое изменение курса валюты, повлекшее ухудшение в экономике и банковском секторе.*

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

#### **Инфляционный риск**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Правовой риск**

*Наличие правового риска для Эмитента обусловлено следующими факторами:*

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

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

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

*- внесение изменений в законодательство в части лизинговой деятельности.*

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