

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2019 ГОД

Закрытое акционерное общество Лизинговая компания «Роделен» (полное фирменное наименование эмитента ценных бумаг)

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 001P-01, 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 1080-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-01-19014-J-001P от 21.11.2018

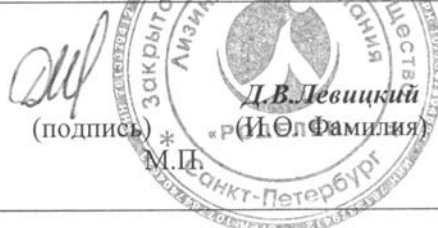
Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии 001P-02, в количестве 300 000 (триста тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 300 000 000 (триста миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1080-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-02-19014-J-001P от 26.09.2019

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

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

Генеральный директор

«06 » апреля 20 20 г.



(подпись) * Д.В.Левицкий * (И.О.Фамилия)

М.П.

Контактное лицо:

Руководитель финансового
департамента
(должность)

Карпекин Митрофан
Валерьевич
(фамилия, имя, отчество)

Телефон:

(812) 644-42-56 (доб.103)

Адрес электронной
почты:

karpekin@rodelen.ru

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

Содержание 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:

- 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 показателей¹ 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 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.

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1 Основные сведения об эмитенте:

полное фирменное наименование – Закрытое акционерное общество Лизинговая компания «Роделен»,
сокращенное фирменное наименование – ЗАО ЛК «Роделен»,
ИНН – 7813379412,
ОГРН – 1077847404623,
место нахождения – 197376, Россия, Санкт-Петербург, улица Профессора Попова, дом 23, лит. М,
дата государственной регистрации – 18.05.2007.

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

ЗАО ЛК «Роделен» создано 18.05.2007. Основным видом деятельности компании с момента создания является финансовая аренда (лизинг). Изначально компания осуществляла свою деятельность на рынке Санкт-Петербурга и Ленинградской области, а в структуре портфеля преобладали организации из телекоммуникационной отрасли. В дальнейшем география деятельности расширилась до всей территории России, а лизинговый портфель был диверсифицирован за счет привлечения к сотрудничеству клиентов из различных отраслей (промышленное производство, торговля, строительство, оказание услуг).

Положительно характеризует компанию успешное преодоление экономических кризисов 2008 и 2014 годов, когда многие игроки рынка лизинга столкнулись с серьезными сложностями, в том числе в поиске источников финансирования. ЗАО ЛК «Роделен» смогло преодолеть сложности, сохранить клиентов и партнёров. Компания получила бесценный опыт для дальнейшей успешной работы.

Компания за свою историю не имеет ни одной просрочки по кредитам и займам.

За 12 лет успешной работы ЗАО ЛК «Роделен» осуществило более 1250 лизинговых сделок общей стоимостью 8,5 млрд. руб. Клиентами компании стали более 300 предприятий различных отраслей.

Устав эмитента размещен в сети Интернет по адресу:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37615&type=1>

1.3 Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

Стратегические цели и планы компании:

1. Усиление позиций на рынке лизинговых услуг, вхождение в ТОП-50 лизинговых компаний России по объему нового бизнеса и по размеру лизингового портфеля (на основании рейтинга РА Эксперт).
2. Рост лизингового портфеля компании в стоимостном выражении до 2,5 млрд. рублей к концу 2020 года с дальнейшим ежегодным приростом не менее 25%.
3. Дальнейшая диверсификация лизингового портфеля в разрезе лизингополучателей, предметов лизинга, отраслей деятельности лизингополучателей.
4. Расширение клиентской базы.
5. Продолжение освоения перспективных направлений в сфере лизинга, в частности лизинга недвижимости.
6. Постоянное улучшение качества предоставляемых услуг.
7. Активное участие в электронных процедурах закупок.
8. Дальнейшее повышение уровня автоматизации в деятельности компании, увеличение доли электронного документооборота.

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

По данным рейтингового агентства Эксперт РА по итогам 2019 года компания ЗАО ЛК «Роделен» заняла 63 место среди лизинговых компаний России по объему лизингового портфеля.

На 31.12.2019 года лизинговый портфель компании по остатку лизинговых платежей достиг максимального значения за весь период деятельности организации – 1,95 млрд.рублей.

ЗАО ЛК «Роделен» оказывает услуги лизинга на всей территории России.

Наибольшую долю в лизинговом портфеле ЗАО ЛК «Роделен» составляют сделки с клиентами Северо-Западного и Центрального федеральных округов.

Диверсификацию лизингового портфеля компании целесообразно рассматривать в разрезе лизингополучателей, отраслей, предметов лизинга.

По состоянию на 31.12.2019 на 10 крупнейших лизингополучателей приходится 63,2% от объема лизингового портфеля компании. ЗАО ЛК «Роделен» планирует усилить диверсификацию портфеля в разрезе лизингополучателей.

Лизинговый портфель компании на 31.12.2019 хорошо диверсифицирован в разрезе отраслевой принадлежности клиентов. В соответствии с классификацией ОКВЭД, лизингополучателями являются представителями следующих отраслей:

Отрасль	Доля в портфеле
Торговля оптовая и розничная	18,7%
Водоснабжение; водоотведение, организация сбора и утилизации отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	17,6%
Деятельность профессиональная, научная и техническая	14,2%
Обрабатывающие производства	10,3%
Деятельность гостиниц и предприятий общественного питания	8,9%
Деятельность по операциям с недвижимым имуществом	8,3%
Транспортировка и хранение	8,1%
Другие	13,9%

Можно отметить высокий уровень диверсификации лизингового портфеля компании в разрезе предметов лизинга по состоянию на 31.12.2019:

Вид предмета лизинга	Доля в портфеле
Грузовой автотранспорт	19,3%
Оборудование для нефте- и газодобычи и переработки	11,5%
Легковой автомобиль	10,4%
Энергетическое оборудование	8,6%
Недвижимость	8,3%
Контрольно-измерительное оборудование	7,5%
Оборудование для ЖКХ	6,4%
Другие виды имущества	28,0%

ЗАО ЛК «Роделен» является универсальной лизинговой компанией, реализующей проекты разного уровня сложности. Компания практикует индивидуальный подход к каждому клиенту. Основным принципом при принятии решения о вхождении в сделку остается оценка уровня риска по конкретной сделке и конкретному лизингополучателю.

Конкурентами ЗАО ЛК «Роделен» в общем смысле являются все лизинговые компании России. Если рассматривать с точки зрения бизнес-модели, регионов наибольшего присутствия и масштабов деятельности ЗАО ЛК «Роделен», то конкурентами можно назвать: ООО «Элемент лизинг», ООО «ПР-Лизинг», ООО «Уралпромлизинг».

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.

ЗАО ЛК «Роделен» не входит в группу компаний/холдинг. Дочерние и (или) зависимые общества у компании отсутствуют. Подконтрольные организации эмитента, имеющие для него существенное значение, 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.

Состав акционеров ЗАО ЛК «Роделен» на 31.12.2019:

Левицкий Денис Валерьевич – 50% акций
Леонтьев Ростеслав Степанович – 50% акций

Органы управления ЗАО ЛК «Роделен» на 31.12.2019:

Высший орган управления – Общее собрание акционеров.

Единоличный исполнительный орган – Генеральный директор.

Совет директоров не создан.

Генеральным директором ЗАО ЛК «Роделен» с 2011 года является Левицкий Денис Валерьевич.

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).

Не применимо.

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

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

Эмитент осуществляет основную операционную деятельность только в сфере финансового лизинга. Выручка компании на протяжении последних 3-х лет формируется из оказания услуг лизинга и исполнения сопутствующих договоров.

В течение последних 3-х лет ЗАО ЛК «Роделен» оказывает услуги лизинга на всей территории России. Наибольшую долю в лизинговом портфеле ЗАО ЛК «Роделен» составляют сделки с клиентами Северо-Западного и Центрального федеральных округов.

Динамика показателей лизингового портфеля компании представлена ниже:

	2017 год (млн.руб.)	2018 год (млн.руб.)	2019 год (млн.руб.)
Объем лизингового портфеля (данные на конец периода)	1 452	1 275	1 954

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

В таблице приведены показатели деятельности ЗАО ЛК «Роделен» за 3 последних года:

Показатель	Метод расчета (по данным отчетности РСБУ)	2017 (тыс.руб.)	2018 (тыс.руб.)	2019 (тыс.руб.)
------------	---	--------------------	--------------------	--------------------

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 (ЕВITDA), процент прибыли до уплаты налогов, расчетов по процентам и амортизационных отчислений (ЕВITDA 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.

Общий долг (Total debt)	стр.1410 + стр. 1510	739 847	705 664	907 671
Чистый долг (Net Debt)	Total debt – стр.1240 – стр.1250	735 439	694 625	864 399
Выручка (Revenue)	стр.2110	560 373	645 385	771 077
ЕБИТДА	стр.2300 + стр.2330 + амортизация	494 132	685 970	695 521
ЕБИТДА margin	ЕБИТДА/стр.2110	88,2%	106,3%	90,2%
Net Debt/ЕБИТДА	Чистый долг/ЕБИТДА	1,49	1,01	1,24
Коэффициент концентрации собственного капитала	стр.1300/стр.1700	7,5%	9,7%	11,8%

За анализируемый период (2017-2019 годы) Общий долг, Чистый долг и Выручка возросли.

Это свидетельствует о расширении бизнеса компании. При этом выручка за рассматриваемый период увеличилась на 37,6% (с 560 373 тыс. руб. в 2017 году до 771 077 тыс.руб. в 2019).

За это же время Общий долг возрос на 22,7%, Чистый долг – на 17,5%.

Тот факт, что выручка растет быстрее обязательств положительно характеризует развитие компании. Стабильное увеличение показателя ЕБИТДА с 2017 по 2019 годы говорит о росте объемов бизнеса компании.

Показатель ЕБИТДА margin при этом остается на стабильно высоком уровне, что свидетельствует о сохранении уровня маржинальности, то есть качественном росте бизнеса.

В течение анализируемого периода снизился показатель Net Debt/ЕБИТДА. То есть значение ЕБИТДА росло быстрее долга. Данный факт говорит о росте финансовой устойчивости компании.

Коэффициент концентрации собственного капитала растёт на протяжении 2017-2019 годов, что также показывает усиление финансовой устойчивости компании.

Бухгалтерская отчетность эмитента размещена в сети Интернет по адресу:
<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37615&type=3>

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

Структура активов за 2017-2019 годы

Статья активов	2017 год		2018 год		2019 год	
	тыс.руб.	Доля, %	тыс.руб.	Доля, %	тыс.руб.	Доля, %
Основные средства	37 070	3,00	17 248	1,42	204	0,01
Доходные вложения в материальные ценности	756 064	61,28	816 809	67,44	1 016 461	66,58
Запасы	3 687	0,30	4 033	0,33	1 226	0,08
Дебиторская задолженность	422 480	34,24	360 492	29,77	462 036	30,26
Финансовые вложения	-	-	-	-	40 500	2,65
Денежные средства и эквиваленты	4 408	0,36	11 039	0,91	2 772	0,18
Прочие активы	10 008	0,81	1 465	0,12	3 477	0,23
ИТОГО	1 233 717	100,00	1 211 086	100,00	1 526 676	100,00

Структура пассивов за 2017-2019 годы

Статья пассивов	2017 год		2018 год		2019 год	
	тыс.руб.	Доля, %	тыс.руб.	Доля, %	тыс.руб.	Доля, %
Заемные средства	739 847	59,97	705 664	58,27	907 671	59,45
Кредиторская задолженность	288 697	23,40	304 446	25,14	341 920	22,40
Уставный капитал	30 000	2,43	30 000	2,48	30 000	1,97
Резервный капитал	957	0,08	3 116	0,26	3 116	0,20
Нераспределенная	61 237	4,96	84 486	6,98	147 013	9,63

прибыль						
Прочие пассивы	112 979	9,16	83 374	6,88	96 956	6,35
ИТОГО	1 233 717	100,00	1 211 086	100,00	1 526 676	100,00

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

В течение 2017-2019 годов ЗАО ЛК «Роделен» в качестве источника финансирования деятельности привлекало кредиты банков, займы частных инвесторов, облигационные займы.

Все обязательства исполнялись в срок и в полном объеме. ЗАО ЛК «Роделен» имеет положительную кредитную историю.

В таблице представлена структура задолженности по кредитам, займам, облигациям на конец каждого отчетного года в разрезе кредиторов:

	2017 год, тыс.руб.	2018 год, тыс.руб.	2019 год, тыс.руб.
ПАО Сбербанк	30 226	204 110	143 949
АКБ «ФОРА-БАНК» (АО)	-	143 558	223 070
ПАО АКБ «Металлинвестбанк»	-	-	41 498
АО «Банк Объединенный капитал»	125 684	116 405	49 694
ПАО БАНК «СИАБ»	128 201	118 990	-
ПАО Запсибкомбанк	6 111	-	-
ПАО «АК БАРС» БАНК	8 217	-	-
АО «Банк Воронеж»	244 090	-	-
Займы	194 501	50 840	19 921
Облигационные займы	-	70 658	427 720
Итого	737 030	704 561	905 852

В течение 2017-2019 годов компанией были получены банковские гарантии обеспечения исполнения лизинговых контрактов в следующих банках: БАНК «ВТБ» (ПАО), ПАО АКБ «Металлинвестбанк», ПАО БАНК «СИАБ», АКБ «ФОРА-БАНК» (АО).

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

Дебиторская задолженность на 31.12.2019 составила – 462 036 тыс.руб.

Основная часть дебиторской задолженности приходится на тех лизингополучателей, у которых лизинговое имущество находится на балансе. Это связано со спецификой бухгалтерского учета лизинговых операций – при учете лизингового имущества на балансе лизингополучателя, в дебиторской задолженности отражается полная стоимость договора лизинга, которая погашается по мере поступления лизинговых платежей.

Крупнейшие дебиторы на 31.12.2019:

- 1) ИП Королев А.П. – 110 032 тыс.руб.
- 2) ООО «Эвобиос» – 72 630 тыс.руб.
- 3) СМБУ «СПЕЦАВТОТРАНС» – 34 727 тыс.руб.
- 4) АО «МЭС» – 32 492 тыс.руб.
- 5) ООО «ТГ СТАТУС» – 31 440 тыс.руб.

Кредиторская задолженность на 31.12.2019 составила – 341 920 тыс.руб.

Основная часть кредиторской задолженности приходится на лизингополучателей, оплативших аванс по договору лизинга. Это связано со спецификой бухгалтерского учета лизинговых операций – аванс уплачивается лизингополучателем единовременно, а зачет аванса происходит частями на протяжении действия договора. Таким образом, в кредиторской задолженности отражается разница между уплаченным авансом и суммой зачтенного аванса.

Крупнейшие кредиторы на 31.12.2019:

- 1) ООО «ВПТ-НЕФТЕМАШ» – 75 371 тыс.руб.
- 2) ООО «Прометей-Сити» – 36 712 тыс.руб.
- 3) АО «КБП» - 27 000 тыс.руб.
- 4) ООО «Эвобиос сервис» - 25 650 тыс.руб.
- 5) ООО «Эскаро Кемикал АС» - 18 289 тыс.руб.

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

Основным видом деятельности ЗАО ЛК «Роделен» с момента создания является финансовая аренда (лизинг). ЗАО ЛК «Роделен» осуществляет деятельность на всей территории России.

Российский рынок лизинга в течение последних 3 лет демонстрировал рост. Согласно исследованию рейтингового агентства «Эксперт РА», объем нового бизнеса (суммарная стоимость переданных лизингополучателям предметов лизинга) на российском рынке лизинга увеличился с 1 095 млрд.руб. в 2017 году до 1 500 млрд.руб. по итогам 2019 года, а совокупный портфель российских лизинговых компаний (общая сумма лизинговых платежей к получению) вырос за тот же период с 3 450 млрд.руб. до 4 900 млрд.руб.

По объему нового бизнеса российский рынок лизинга входит в ТОП-5 европейских рынков.

Темп роста показателей при этом замедлился, но это обусловлено снижением активности в сегменте лизинга железнодорожной техники и авиационного транспорта.

Основными драйверами роста рынка лизинга в последнее время являлись следующие сегменты: легковые автомобили, грузовой автотранспорт, недвижимость, оборудование для нефте- и газодобычи и переработки, морские и речные суда.

На компании с государственным участием приходится более 50% рынка, что снижает возможности для остальных игроков рынка. Важную роль в таких условиях играет эффективность бизнес-процессов компании, оперативность, индивидуальный подход к клиенту.

С учетом имеющихся место тенденций макроэкономического и социального характера, в 2020 году может произойти сокращение рынка. Размеры такого сокращения трудно прогнозировать.

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

Отсутствуют судебные процессы с участием эмитента в качестве истца или ответчика, 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.

Все риски, с которыми сталкивается лизинговая компания в процессе своей деятельности, можно разделить на две большие группы:

- 1) системные – риски, с которыми имеют дело все предприятия, данные риски практически невозможно нивелировать;
- 2) несистемные – риски, связанные с лизинговой деятельностью. Эти риски возможно минимизировать.

Под системными рисками понимаются следующие категории рисков: политические, макроэкономические, юридические, налоговые. Данные риски трудно прогнозировать и сложно на них повлиять.

К несистемным рискам, присущим лизинговой деятельности, можно отнести следующие:

Проектные риски, риски дефолта лизингополучателя.

Проектные риски связаны с состоятельностью лизингового проекта с финансовой точки зрения и с точки зрения экономической стратегии лизингополучателя. Для снижения данного риска лизингодателем проводится анализ эффективности инвестиционного проекта, либо бизнес-плана лизингополучателя, его планируемых будущих потоков, ценовой стратегии, а также общий анализ финансового состояния лизингополучателя.

В целях снижения риска может быть запрошено поручительство собственников лизингополучателя как физических, так и юридических лиц, дополнительное обеспечение по сделке, заключение соглашения о беспорном списании со счетов лизингополучателя.

Риски, связанные с предметом лизинга.

Риск сохранности предмета лизинга.

Согласно Федеральному закону «О финансовой аренде (лизинге)», ответственность за сохранность предмета лизинга от всех видов имущественного ущерба, а также за риски, связанные с его гибелью утратой, порчей, хищением, преждевременной поломкой, ошибкой, допущенной при его монтаже или

эксплуатации, и иные имущественные риски, с момента фактической приемки предмета лизинга несет лизингополучатель. Минимизация данного риска осуществляется за счет обязательного страхования имущества, передаваемого в лизинг, при этом, в случаях полной утраты и/или гибели имущества Выгодоприобретателем по договору страхования является ЗАО ЛК «Роделен» либо финансирующий Банк. Данные условия по определению сторон, выступающих в качестве Страхователя и Выгодоприобретателя, а также период страхования определяются договором лизинга. Выбор страховой компании осуществляется лизинговой компанией, либо по согласованию сторон лизинга.

Риск невыполнения продавцом обязанностей по договору купли-продажи предмета лизинга и связанные с этим убытки несет сторона договора лизинга, которая выбрала продавца. Данный риск полностью лежит на лизингополучателе, как на стороне выбравшей продавца, что отражается соответствующим образом в договоре лизинга.

Риск несоответствия предмета лизинга целям использования этого предмета по договору лизинга и связанные с этим убытки несет сторона, которая выбрала предмет лизинга. Данный риск чаще всего полностью лежит на лизингополучателе, так как компания приобретает предметы лизинга, выбранные исключительно лизингополучателем, о чем указывается в договоре лизинга.

Финансовые риски.

Портфельный риск – риск неадекватного распределения лизинговых договоров между лизингополучателями. Определяется исходя из стратегии формирования портфеля лизинговых проектов и подходов при создании портфеля: отраслевой, территориальный, подход по «типу имущества», по типу предприятий, по объему финансирования. Снижение данного риска осуществляется за счет принципа универсальности компании, диверсификации лизингового портфеля компании.

Процентный риск – возникает из соотношения процентов по заемным средствам, привлеченным для финансирования лизинговой сделки, и процентов, отнесенных к комиссионному вознаграждению лизингодателя.

Данный риск компанией снижает за счет диверсификации кредитного портфеля, заключения кредитных договоров с фиксированной процентной ставкой, использование облигационных займов с фиксированной ставкой. В случае изменений ставок по кредитам по инициативе банков, возможен пересмотр размера лизинговых платежей в одностороннем порядке, что закреплено в договорах лизинга.

Валютный риск – это вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, которое может произойти в период между заключением контракта и фактическим производством расчетов по нему.

Эмитент не подвержен валютным рискам и оценивает валютный риск применительно к своей деятельности как низкий.