

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

## Общество с ограниченной ответственностью микрофинансовая компания «МигКредит»

*Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01МС в количестве 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей со сроком погашения 19.06.2022 года, размещаемые по открытой подписке, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00340-R-001P присвоен ПАО Московская Биржа 14.06.2019.*

*Программа биржевых облигаций серии 001МС, имеющая идентификационный номер 4-00340-R-001P-02E от 11.03.2019 г.*

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация (не осуществлено представление бирже) проспекта ценных бумаг

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

Генеральный директор ООО «МигКредит»

(подпись)

О.А. Гришин

(И.О. Фамилия)

«18» июня 20 19 г.



Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним, Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, 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 инвестиционном меморандуме.

# СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА

1.	Общие сведения об эмитенте: .....	4
1.1	Основные сведения об эмитенте: .....	4
1.2	Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента. ....	4
1.3	Стратегия и планы развития деятельности эмитента.....	5
1.4	Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.....	5
1.5	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений. ....	6
1.6	Указывается структура акционеров/участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента. ....	6
1.7	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	8
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 (информация приводится в случае включения ценных бума в Сектор РИИ/Сегмент РИИ-Прайм).....	9
2.	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента: .....	9
2.1	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года. ....	9
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. ....	9
2.2.1	Показатель рентабельности капитала (ROE).....	9
2.2.2	Просроченная задолженность сроком более 90 дней в кредитном портфеле (NPL 90/Кредитный портфель) .....	10
2.2.3	Чистая процентная маржа (NIM) .....	10
2.2.4	Чистая прибыль (NET income) .....	10
2.2.5	Коэффициент достаточности капитала (Capital Ratio) .....	10
2.2.6	Иные метрики, которые Эмитент считает для себя ключевыми (COST OF RISK, COST TO INCOME и т.д.) .....	10

2.3	Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.....	11
2.3.1	Структура активов.....	11
2.3.2	Структура обязательств.....	12
2.3.3	Структура собственного капитала.....	12
2.4	Кредитная история эмитента за последние 3 года.....	12
2.5	Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.....	20
2.6	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	20
2.7	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента....	24
3.	Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.....	24
3.1	Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум:.....	24
3.2	Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении):.....	24
3.3	Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.....	24
3.4	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.....	24
3.4.1	Отраслевые риски.....	24
3.4.2	Страновые и региональные риски.....	26
3.4.3	Финансовые риски.....	28
3.4.4	Правовые риски.....	30
3.4.5	Риски, связанные с деятельностью эмитента.....	33
3.5	Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине эмитента.....	33

## **1. Общие сведения об эмитенте:**

### **1.1 Основные сведения об эмитенте:**

Полное фирменное наименование:

**на русском языке:** Общество с ограниченной ответственностью микрофинансовая компания «МигКредит», дата введения 17.10.2016

**на английском языке:** Limited liability microfinance company «MigCredit», дата введения 17.10.2016

Сокращенное фирменное наименование:

**на русском языке:** ООО «МигКредит», дата введения 17.10.2016 г.;

**на английском языке:** LLC «MigCredit», дата введения 17.10.2016 г.

ИНН: 7715825027

ОГРН: 1107746671207

Место нахождения: Российская Федерация, 127018, г. Москва, ул. Сущевский вал, д.5, стр.3

Дата государственной регистрации: 20.08.2010 г.

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

Эмитент зарегистрирован в качестве юридического лица в 2010 году в городе Москва, является резидентом Российской Федерации. Эмитент создан с целью выдачи займов физическим лицам, включен в реестр микрофинансовых организаций 8 июля 2011 года. Эмитент осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Российской Федерации, в том числе в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью» и Федеральным законом «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

В 2012 году открылись контактный центр Эмитента в Орле и Управление взыскания задолженности в Нижнем Новгороде. В 2013 году Эмитенту впервые был присвоен рейтинг Национального рейтингового агентства на уровне А+. В 2014 году Эмитент начал партнерство с банками, в результате чего стали возможными выдача и погашение кредитов с банковских карт. В 2016 году Эмитенту был присвоен рейтинг кредитоспособности по оценке Национального рейтингового агентства на уровне AA+ (действие рейтинга до 13.01.2017 года).

В 2017 году Эмитент запустил мобильное приложение, а также начал выдавать кредиты на собственные кобрендинговые карты – MigCard.

На протяжении всего времени работы Эмитент расширял географию предоставления услуг, в настоящий момент Эмитент имеет офисы продаж в 78 городах в 43 регионах России. С 2016 года количество офисов увеличилось с 65 до 79 (в Москве два офиса продаж).

Эмитент расширяет партнерство с крупнейшими компаниями РФ по различным направлениям: предоставление рассрочки до 12 месяцев (ПАО «МТС», ПАО «Детский мир», ООО «Вайлдберриз», ООО «Лего» и прочие), кредитных карт (ПАО «ЛУКОЙЛ»), микро-займов (ПАО «МТС»). С 2017 года Эмитент является лидером рынка микрозаймов: по данным рейтингового агентства «Эксперт РА» за 2017 год и первое полугодие 2018 года Эмитент занимает первое место на рынке микрозаймов по общему размеру портфеля микрозаймов.

Эмитент является одним из учредителей и постоянным членом саморегулируемой организации Союз микрофинансовых организаций «Микрофинансирование и Развитие» и способствует развитию рынка микрофинансирования в России. В ноябре 2018 год Генеральный директор Эмитента включен в состав Экспертного Совета по микрофинансированию и кредитной кооперации при Банке России.

цели создания эмитента: получение прибыли путем предоставления потребительских займов физическим лицам.

Эмитент также может осуществлять виды деятельности, предусмотренные п.2 устава Эмитента:

- Финансовое посредничество;
- Консультирование по вопросам коммерческой деятельности и управления предприятием;
- Консультирование по вопросам финансового посредничества;
- Деятельность в области права;
- Деятельность в области бухгалтерского учета и аудита;
- Посредническая деятельность;

- Маркетинговые исследования и выявление общественного мнения (включая анализ и прогноз развития конъюнктуры рынка);
- Предоставление иных деловых услуг.

Общество вправе заниматься любыми иными видами деятельности, не запрещенными законодательством Российской Федерации, с учетом ограничений, установленных законодательством Российской Федерации в отношении деятельности микрофинансовых организаций.

Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента: <https://migcredit.ru/>, <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=34679>

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

Эмитент не планирует изменения своей деятельности в будущем. ООО «МигКредит» является одним из лидеров рынка микрофинансирования в России, планирует продолжать свою основную деятельность, создавая новые кредитные продукты и предлагая новые возможности и сервисы для получения заемных денежных средств. Стратегия на ближайшее время – сохранять лидерство на рынке микрофинансирования.

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

Эмитент осуществляет свою деятельность на рынке микрофинансирования на территории Российской Федерации. Клиентами Эмитента являются физические лица с потребностью в получении краткосрочного финансирования (до 1 года), средняя сумма займов до 50 тысяч рублей. Услуги Эмитента доступны клиентам на территории 70 регионов России, в том числе в 43-ех регионах Эмитент имеет офисы продаж и еще в 27 регионах через on-line доступ, предоставляемый Эмитентом.

Несмотря на усиление регулирования микрофинансового рынка и прихода на российский рынок конкурентов с иностранным капиталом, Эмитент сохраняет ведущие позиции в области микрофинансирования за счет сложившейся клиентской базы, текущих рыночных позиций, организации внутренних бизнес-процессов и построения эффективной системы менеджмента и управления рисками. В настоящее время Эмитент представлен в 43 регионах России и занимает первое место по общему размеру портфеля (по данным «Эксперт-РА» на 01.07. 2018 г.). По данным «Эксперт-РА» размер портфеля Эмитента за период 01.07.2017 г. – 01.07.2018 г. вырос на 68%<sup>1</sup>. Эмитент ведет постоянную работу по расширению своего присутствия, что позволяет поддерживать рыночную долю на необходимом уровне. С 2016 года количество офисов увеличилось с 65 до 79.

Также Эмитент увеличивает свою долю на рынке POS-микрозаймов путем сотрудничества с крупнейшими российскими и зарубежными компаниями по различным направлениям: предоставление рассрочки до 12 месяцев (ПАО «МТС», ПАО «Детский мир», ООО «Вайлдберриз», ООО «Лего» и проч.), кредитных карт (ПАО «ЛУКОЙЛ»), микро-займов (ПАО «МТС»).

Эмитент активно развивает технологичные продукты для удобства пользователей:

- с 2016 года осуществляется выдача и погашение микрофинансовых займов с использованием банковских карт;
- в 2017 году Эмитент запустил мобильное приложение для iOS и Android;
- с 2017 года выдача и погашение кредитов возможны с использованием карт MigCard (ко-брендинг с Золотой Короной).

Эмитент внедрил систему автоматизированной выдачи займов (принятие решения за 1 минуту и выдача займа за 15 минут), а также расширяет каналы выдачи-погашения займов, что способствует повышению конкурентоспособности Эмитента.

Стабильные результаты деятельности Эмитента вкпе с контролируемым уровнем просроченной задолженности в портфеле повышают инвестиционную привлекательность бизнеса Эмитента, что способствует привлечению финансирования.

---

<sup>1</sup> <https://raexpert.ru/rankingtable/mfi/2018-1/tab1>

Эмитент работает на рынке микрофинансирования в форме микрофинансовой компании. Количество МФК за 2019 г. уменьшилось на две и составило 51 компанию на начало второго квартала 2019 года<sup>2</sup>.

Основные конкуренты Эмитента:

- Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «Мани Мен» (ОГРН 1117746442670);
- Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «Е заем» (ОГРН 1127746672130);
- Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «КарМани» (ОГРН 1107746915781);
- Группа компаний «Eqvanta», в портфель которой входят такие бренды как Быстроденьги, Быстрокарта, Турбозайм и другие.

**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 группу/ холдинг, не имеет подконтрольных организаций и зависимых обществ. Дочерние и (или) зависимые общества 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.**

Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента):

полное фирменное наименование участника Эмитента	Компания с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED LLC)	
сокращенное фирменное наименование	Не применимо	
место нахождения	Фемистокли Дерви 5, ЭЛЕНИОН БИЛДИНГ 1066, Никосия, Кипр. Themistokli Dervi, 5 ELENION BUILDING 1066,	
ИНН (если применимо)	Не применимо	
ОГРН (если применимо)	HE 268969	
размер доли участника (акционера) эмитента в уставном капитале эмитента		100%
размер доли принадлежащих участнику (акционера) эмитента обыкновенных акций эмитента		не применимо, т.к. Эмитент не является акционерным обществом.

**Сведения о контролирующих участника Эмитента лицах:**

фамилия, имя, отчество (если имеется) физического лица	Антонис Индианос
вид контроля, под которым находится участник (акционер) эмитента по отношению к контролируемому его лицу	Косвенный контроль
основание, в силу которого лицо, контролирующее участника (акционера) эмитента, осуществляет такой контроль	Участие в юридическом лице, являющемся участником Эмитента: размер доли контролирующего лица в уставном капитале участника (акционера) эмитента: 61, 875%; размер доли принадлежащих контролируемому лицу

<sup>2</sup> [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/54663/review\\_mfo\\_18Q2.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/54663/review_mfo_18Q2.pdf).

	<p>обыкновенных акций участника (акционера) эмитента: не применимо, т.к. участник не является акционерным обществом;</p> <p>размер доли контролирующего лица в уставном капитале эмитента: не имеет;</p> <p>размер доли принадлежащих контролирующему лицу обыкновенных акций эмитента: не применимо, т.к. Эмитент не является акционерным обществом.</p>
<b>признак осуществления лицом, контролирующим участника (акционера) эмитента, такого контроля</b>	<p>право распоряжаться более 50 процентами голосов в высшем органе управления юридического лица, являющегося участником Эмитента</p>
<b>последовательно все подконтрольные лицу, контролирующему участника (акционера) эмитента, организации, через которых лицо, контролирующее участника (акционера) эмитента, осуществляет косвенный контроль</b>	<p>Антонис Индианос (Antonis Indianos) является единственным участником Компании с ограниченной ответственностью «ИНДИФЛО (СЕРВИСЕС) ЛИМИТЕД» (INDIFLO (SERVICES) LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «ИНДИФЛО (СЕРВИСЕС) ЛИМИТЕД» (INDIFLO (SERVICES) LIMITED) принадлежит 90,0% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED) принадлежит 68,75% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «МОЕРС ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MOYERS HOLDINGS LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «МОЕРС ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MOYERS HOLDINGS LIMITED) принадлежит 18,06% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED) принадлежит 56,33% голосов к общему количеству голосующих акций Компании с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED).</p> <p>Компании с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED) принадлежит 100% голосов к общему количеству голосов Эмитента.</p> <p>Антонис Индианос (Antonis Indianos), Компания с ограниченной ответственностью «ИНДИФЛО (СЕРВИСЕС) ЛИМИТЕД» (INDIFLO (SERVICES) LIMITED), Компания с ограниченной ответственностью «ЛЕМОЗА ЛИМИТЕД» (LEMOZA LIMITED), Компания с ограниченной ответственностью «МОЕРС ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MOYERS HOLDINGS LIMITED) и Компания с ограниченной ответственностью «МИГКРЕДИТ ХОЛДИНГС ЛИМИТЕД» (MIGCREDIT HOLDINGS LIMITED) образуют одну группу лиц в соответствии с частью 1 статьи 9 Федерального закона от 26.07.2006 г. №135-ФЗ «О защите конкуренции».</p>
<b>иные сведения, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</b>	отсутствуют

## Сведения об органах управления

В соответствии с уставом органами управления Эмитента являются Общее собрание участников (Единственный Участник) и Генеральный директор (единоличный исполнительный орган Общества).

## Сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента:

Генеральный директор Эмитента:

<b>1. Фамилия, имя, отчество</b>	Гришин Олег Александрович
<b>Год рождения</b>	1975
<b>Сведения об образовании</b>	Высшее, Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, юриспруденция, год окончания 1998 Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского, менеджмент, год окончания 1997 Стокгольмская школа экономики в Санкт-Петербурге, MBA

Все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период		Полное или сокращенное фирменное наименование организации	Наименование должности
06.2012	11.2015	ООО НКО "Платежная система "Рапида"	Председатель правления
08.2016	09.2016	ООО «МигКредит»	Исполнительный директор
09.2016	Настоящее время	ООО «МигКредит»	Генеральный директор

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

На момент составления инвестиционного меморандума Эмитент имеет кредитный рейтинг рейтингового агентства АКРА уровень ВВ-, прогноз Стабильный, а его ценные бумаги не имеют кредитных рейтингов.

### История изменения значений кредитного рейтинга за пять последних завершённых отчетных лет:

26.06.2013 - Национальным рейтинговым агентством (НРА) был впервые присвоен Эмитенту индивидуальный рейтинг кредитоспособности на уровне «А+».

14.07.2014 - НРА повысил индивидуальный рейтинг кредитоспособности до уровня «АА-».

11.06.2015 - НРА повысил индивидуальный рейтинг кредитоспособности до уровня «АА».

01.06.2016 - НРА повысил индивидуальный рейтинг кредитоспособности до уровня «АА+».

13.01.2017 - срок действия рейтинга НРА истек.

14.02.2019 – Рейтинговое агентство АКРА присвоило кредитный рейтинг на уровне «ВВ-»

Полное и сокращенное фирменные наименования (для некоммерческой организации - наименование), место нахождения организации, присвоившей кредитный рейтинг:

1. полное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Национальное рейтинговое агентство»;

сокращенное наименование: ООО «НРА»;

место нахождения: 127015, г. Москва, ул. Новодмитровская, д. 2, корп. 1, эт. 8, пом. L I, ком. 1Б.

Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга: <http://www.ra-national.ru/>.

2. полное наименование: Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), сокращенное наименование: АКРА;

место нахождения: Россия, Москва, 115035, Садовническая наб., 75, «Аврора Бизнес Парк», подъезд F2, 4 этаж.



Описание методики присвоения кредитного рейтинга или адрес страницы в сети Интернет, на которой в свободном доступе размещена (опубликована) информация о методике присвоения кредитного рейтинга: <https://www.acra-ratings.ru/criteria>

**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 (информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ/Сегмент РИИ-Прайм).**

Не применимо.

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

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

Основной деятельностью Эмитента является выдача микрозаймов физическим лицам.

Наименование показателя	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
Общий объем выручки от продаж (объем продаж) эмитента, тыс. руб.	3 284 231	5 089 454	5 087 645	5 195 054

*Корректировка данных была произведена компанией в связи с переходом с 01.01.2018 на Единый план счетов и новые правила бухгалтерского учета (отраслевые стандарты бухгалтерского учета), установленные Положением 486-П от 02.09.2015 Банка России. Результаты корректировки вступительных остатков на 01.01.2018 отражены в таблицах данного раздела Инвестиционного меморандума в столбце «2017 год (скорректир.)». Кумулятивный финансовый эффект от перехода на новые правила был отражен в нераспределенной прибыли (основной эффект связан с переходом на принципы создания резервов максимально приближенные к МСФО).*

**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.**

Бухгалтерская (финансовая) отчетность, на основании которой рассчитываются ключевые показатели деятельности Эмитента, размещена на странице в сети Интернет по адресу: <https://migcredit.ru/>; <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=34679>

**2.2.1 Показатель рентабельности капитала (ROE)**

**Показатель рентабельности капитала**

**ROE = Чистая прибыль/Среднее значение Итого Капитала (строка 30 формы 842)**

Наименование (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
Чистая прибыль	309 683	804 641	804 641	974 132
ROE	22,0%	51,5%	66,4%	84,3%

## 2.2.2 Просроченная задолженность сроком более 90 дней в кредитном портфеле (NPL 90/Кредитный портфель)

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
NPL 90 (Non-performing loan, просроченная задолженность по микрозаймам 90 и более дней: основной долг + проценты)	1 327 362	1 351 594	1 337 120	3 326 507
Кредитный портфель (портфель микрозаймов с учетом начисленных процентов)	3 312 964	4 281 553	4 267 079	5 582 106
NPL90 / Кредитный портфель	40,1%	31,6%	31,3%	59,6%

## 2.2.3 Чистая процентная маржа (NIM)

Процентные доходы = строка 1 формы 843

Процентные расходы = строка 2 формы 843/Чистый портфель процентных активов

$NIM = (\text{Процентные доходы (строка 1 формы 843)} - \text{Процентные расходы (строка 2 формы 843)}) / \text{Чистый портфель процентных активов}$

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
Процентный доход (Interest Income)	3 284 231	4 982 444	4 980 635	5 064 756
Процентные расходы (Interest Expense)	312 735	414 298	414 298	287 937
Процентные активы (общий кредитный портфель с учетом начисленных процентов за вычетом резервов)	3 660 253	4 102 655	3 216 016	2 117 586
NIM (Net Interest Margin)	83,9%	117,7%	132,8%	179,1%

## 2.2.4 Чистая прибыль (NET income)

Чистая прибыль (NET income) = строка 61 формы 843

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
Чистая прибыль (NET income)	309 683	804 641	804 641	974 132

## 2.2.5 Коэффициент достаточности капитала (Capital Ratio)

Capital Ratio = итога Капитала (строка 30 формы 842)/итого Активов (строка 15 формы 842)

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
Активы	3 896 044	4 331 135	3 646 861	2 498 858
Коэффициент достаточности капитала (Capital Ratio)	34,9%	40,7%	29,2%	49,9%

## 2.2.6 Иные метрики, которые Эмитент считает для себя ключевыми (COST OF RISK, COST TO INCOME и т.д.)

Резерв под обесценение = строка 4+строка 10 формы 843

Операционные расходы = строка 13+ строка 16 формы 843

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
Резерв под обесценение	2 030 336	2 312 301	2 310 492	2 283 066
COR (Резерв под обесценение / Выручка)	61,8%	45,4%	45,4%	43,9%
Операционные расходы	1 107 221	1 349 483	1 349 483	1 404 350
CIR (Операционные расходы / Выручка)	33,7%	26,5%	26,5%	27,0%

В течение анализируемого периода (2016-2018 годы) прибыльность и финансовая устойчивость компании растут. Так, чистая процентная маржа выросла более, чем в два раза. При этом прибыль компании увеличилась более, чем в три раза. Снижение показателя COR почти на 30% говорит о снижении рискованности бизнеса компании благодаря применению самых современных подходов к оценке клиентов. Снижение CIR на 20% свидетельствует о том, что компания постоянно совершенствует свои бизнес-процессы и способна контролировать свои издержки для поддержания необходимой отдачи на вложенный капитал (которая выросла за это время почти в 4 раза).

К факторам, которые могут негативно повлиять на деятельность компании, можно отнести ухудшение платежеспособности заемщиков из-за ухудшения экономической ситуации, уменьшение процентных ставок по займам из-за роста конкуренции, а также возможные законодательные инициативы ограничивающие деятельность микрофинансовых компаний. В ответ на возможное негативное воздействие компания ограничится кредитованием наилучших категорий заемщиков и направит большие усилия на оптимизацию бизнес процессов. Как показал опыт, компания может оперативно подстраиваться под изменение экономической конъюнктуры.

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

Остатки по состоянию на начало 2018 года были пересчитаны компанией в связи с переходом с 01.01.2018 на Единый план счетов и новые правила бухгалтерского учета (отраслевые стандарты бухгалтерского учета), установленные Положением 486-П от 02.09.2015 Банка России. Результаты корректировки отражены в столбце «2017 год (скорректир.)» в таблицах данного раздела. Кумулятивный финансовый эффект от перехода на новые правила был отражен в нераспределенной прибыли (основной эффект связан с переходом на принципы создания резервов максимально приближенные к МСФО).

### 2.3.1 Структура активов

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
<b>Внеоборотные активы</b>				
Нематериальные активы, тыс. руб.	2 278	655	655	509
Основные средства, тыс. руб.	16 221	11 960	11 960	9 327
Финансовые вложения, тыс. руб.	-	552 261	-	-
Требования по текущему налогу на прибыль	-	-	40 271	23 671
Отложенные налоговые активы, тыс. руб.	165	167	174 581	131 389
<b>ИТОГО</b>	<b>18 664</b>	<b>565 043</b>	<b>227 467</b>	<b>164 896</b>
<b>Оборотные активы</b>				
Запасы, тыс. руб.	12	14	14	10
Дебиторская задолженность, тыс. руб.	629 355	675 411	14 991	21 156

Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов), тыс. руб.	3 051 868	2 947 342	3 306 301	2 185 850
Денежные средства и денежные эквиваленты, тыс. руб.	179 422	131 449	67 506	104 977
Прочие оборотные активы, тыс. руб.	16 723	11 876	30 582	21 969
<b>ИТОГО</b>	<b>3 877 380</b>	<b>3 766 092</b>	<b>3 419 394</b>	<b>2 333 962</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>3 896 044</b>	<b>4 331 135</b>	<b>3 646 861</b>	<b>2 498 858</b>

### 2.3.2 Структура обязательств

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
<b>Долгосрочные обязательства</b>				
Заемные средства, тыс. руб.	530 000	924 101	-	-
Отложенные налоговые обязательства, тыс. руб.	1	18	-	-
<b>ИТОГО</b>	<b>530 001</b>	<b>924 119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Краткосрочные обязательства</b>				
Заемные средства, тыс. руб.	1 748 775	1 382 199	2 306 301	991 828
Кредиторская задолженность, тыс. руб.	233 403	240 885	276 533	259 082
Оценочные обязательства, тыс. руб.	22 218	22 644	-	-
Обязательство по текущему налогу на прибыль	-	-	470	48
<b>ИТОГО</b>	<b>2 534 397</b>	<b>2 569 847</b>	<b>2 583 304</b>	<b>1 250 958</b>

### 2.3.3 Структура собственного капитала

Наименование показателя (тыс. рублей)	2016 год	2017 год	2017 год (скорректир.)	2018 год
<b>Капитал и резервы</b>				
Уставный капитал, тыс. руб.	1 235 301	1 235 301	1 235 301	1 235 301
Нераспределенная прибыль, тыс. руб.	126 346	525 987	-171 744	12 599
<b>ИТОГО</b>	<b>1 361 647</b>	<b>1 761 288</b>	<b>1 063 557</b>	<b>1 247 900</b>

## 2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Кредитная история Эмитента по действующим в течение 3-х последних завершаемых отчетных лет кредитным договорам и (или) договорам займа, которые эмитент считает для себя существенными:

<b>1. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № Р/00/13/3/6372 от 17.06.2013	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4

<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей/иностр. валюта</b>	Первый транш - 50 000 000,00 рублей
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта</b>	0,00 рублей
<b>Срок кредита (займа), лет</b>	4,5 года
<b>Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых</b>	17,52
<b>Количество процентных (купонных) периодов</b>	54
<b>Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях</b>	Факты просрочки отсутствуют
<b>Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	31.12.2017
<b>Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	09.01.2018, т.к. 31.12.2017 выходной день, согласно условиям договора погашение происходило в первый рабочий день 2018 года.
<b>Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</b>	Кредитный Договор заключен в рамках соглашения Р/00/13/0775 от 17.06.2013. Лимит задолженности по кредитной линии составлял 200 000 000 (Двести миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов. 20.08.2015 было проведено частичное досрочное погашение на сумму 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей и подписано дополнительное соглашение со следующими условиями: сумма кредитной линии 150 000 000 (Сто пятьдесят миллионов) рублей, процентная ставка 18% годовых.

<b>2. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № Р/00/13/3/6544 от 06.09.2013	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей/иностр. валюта</b>	Первый транш - 20 000 000,00 рублей
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта</b>	0,00 рублей
<b>Срок кредита (займа), лет</b>	4 года и 3 месяца
<b>Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых</b>	17,54
<b>Количество процентных (купонных)</b>	51

<b>периодов</b>	
<b>Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях</b>	Факты просрочки отсутствуют
<b>Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	31.12.2017
<b>Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	09.01.2018, т.к. 31.12.2017 выходной день, согласно условиям договора погашение происходило в первый рабочий день 2018 года.
<b>Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</b>	Кредитный Договор заключен в рамках соглашения Р/00/13/0775 от 17.06.2013. Лимит задолженности по кредитной линии составлял 300 000 000 (Триста миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов. 20.08.2015 было проведено частичное досрочное погашение на сумму 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей и подписано дополнительное соглашение со следующими условиями: сумма кредитной линии 250 000 000 (Двести пятьдесят миллионов) рублей, процентная ставка 18% годовых.

<b>3. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № Р/00/13/2/6685 от 04.12.2013	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей/иностр. валюта</b>	Первый транш - 15 000 000,00 рублей
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта</b>	0,00 рублей
<b>Срок кредита (займа), лет</b>	4 года
<b>Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых</b>	17,58
<b>Количество процентных (купонных) периодов</b>	48
<b>Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях</b>	Факты просрочки отсутствуют
<b>Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	31.12.2017
<b>Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	09.01.2018, т.к. 31.12.2017 выходной день, согласно условиям договора погашение происходило в первый рабочий день 2018 года.
<b>Иные сведения об обязательстве,</b>	Кредитный Договор заключен в рамках соглашения

указываемые эмитентом по собственному усмотрению	<p>P/00/13/0775 от 17.06.2013.</p> <p>Лимит задолженности по кредитной линии составлял 300 000 000 (Триста миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.</p> <p>20.08.2015 было проведено частичное досрочное погашение на сумму 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей и подписано дополнительное соглашение со следующими условиями: сумма кредитной линии 250 000 000 (Двести пятьдесят миллионов) рублей, процентная ставка 18% годовых.</p>
--	---

<b>4. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № P00/14/3/6842 от 21/03/2014	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, руб./иностранная валюта</b>	Первый транш - 200 000 000 рублей
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей /иностранная валюта</b>	0,00
<b>Срок кредита (займа), лет</b>	2 года
<b>Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых</b>	17,00
<b>Количество процентных (купонных) периодов</b>	24
<b>Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях</b>	Факты просрочки отсутствуют
<b>Планный срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	21.03.2016
<b>Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	21.03.2016
<b>Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</b>	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

<b>5. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № E/00/14/1/6963 от 10.06.2014	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул.

	Летниковская, д. 2, стр. 4
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, руб./иностранная валюта	13 000 000 евро
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностранная валюта	0,00
Срок кредита (займа), лет	4 года и 4 месяца
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	13,69
Количество процентных (купонных) периодов	17
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)	30.09.2018
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	30.09.2018
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	В соответствии с Дополнительным соглашением к кредитному договору от 17.06.2017 в договор внесены изменения в части валюты кредита и размера процентной ставки: валюта кредита изменена с евро на рубль; процентная ставка по кредиту изменена с 12,00% годовых на 17,5% годовых.

<b>6. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № 0001-ЛЗ/15-0020 от 21.07.2015	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей /иностранная валюта	Первый транш - 50 000 000 рублей
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностранная валюта	0,00
Срок кредита (займа), лет	2 года
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	18,00
Количество процентных (купонных) периодов	24
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных	Факты просрочки отсутствуют



просрочек и их размер в днях	
Планный срок (дата) погашения кредита (займа)	06.07.2017
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	06.07.2017
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

<b>7. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № 0093-ЛЗ/16-0007 от 28.06.2016	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, руб./иностранная валюта	Первый транш - 25 000 000,00 рублей
Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностранная валюта	0,00
Срок кредита (займа), лет	2 года
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	18,00
Количество процентных (купонных) периодов	24
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Планный срок (дата) погашения кредита (займа)	28.12.2018
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	12.11.2018
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

<b>8. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № МБ/77-01/2/16-014 от 23.12.2016	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4

<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, руб./иностранная валюта</b>	Первый транш – 30 000 000,00 рублей
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностранная валюта</b>	0,00
<b>Срок кредита (займа), лет</b>	2 года
<b>Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых</b>	17,5
<b>Количество процентных (купонных) периодов</b>	24
<b>Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях</b>	Факты просрочки отсутствуют
<b>Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	23.12.2018
<b>Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	11.12.2018
<b>Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</b>	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

<b>9. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № МБ/77-01/2/17-002 от 21.04.2017	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей/иностранная валюта</b>	Первый транш – 20 000 000 рублей
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностранная валюта</b>	106 397 471,00 рублей
<b>Срок кредита (займа), лет</b>	2 года
<b>Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых</b>	17,50
<b>Количество процентных (купонных) периодов</b>	24
<b>Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях</b>	Факты просрочки отсутствуют
<b>Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	21.04.2019

<b>Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	Текущие обязательства
<b>Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</b>	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 600 000 000 (Шестьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

<b>10. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Кредитный договор об открытии кредитной линии с лимитом задолженности № МБ/77-01/2/17-004 от 04.08.2017	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Публичное акционерное общество Банка «Финансовая Корпорация Открытие», Филиал «Центральный» Место нахождения: 115114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4
<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей /иностран. валюта</b>	Первый транш – 47 000 000 рублей
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностран. валюта</b>	192 000 000,00 рублей
<b>Срок кредита (займа), лет</b>	2 года
<b>Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых</b>	17,50
<b>Количество процентных (купонных) периодов</b>	24
<b>Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях</b>	Факты просрочки отсутствуют
<b>Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	04.08.2019
<b>Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)</b>	Текущие обязательства
<b>Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению</b>	Лимит задолженности по кредитной линии составлял 600 000 000 (Шестьсот миллионов) рублей, в рамках данной кредитной линии выдавались транши с ежемесячной оплатой процентов.

<b>11. Вид и идентификационные признаки обязательства</b>	
Договор займа БН от 05.03.2019	
<b>Условия обязательства и сведения о его исполнении</b>	
<b>Наименование и место нахождения или фамилия, имя, отчество (если имеется) кредитора (займодавца)</b>	Бантина Инвест Лимитед, Диагору, 4, Кермия Билдинг, 6 этаж, оф.601, 1097, Никосия, Кипр
<b>Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, рублей /Евро</b>	Один транш – 71 495 480,00 рублей / 950 000 Евро
<b>Сумма основного долга на дату окончания последнего завершеного отчетного</b>	69 086 850,00 рублей

периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг, рублей/иностр. валюта	
Срок кредита (займа), мес.	3 месяца
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	11%
Количество процентных (купонных) периодов	3
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия - общее число указанных просрочек и их размер в днях	Факты просрочки отсутствуют
Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)	05.06.2019
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	Текущие обязательства
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению	

Эмитент ранее не осуществлял эмиссию облигаций.

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

### Основные кредиторы:

N	Наименование организации кредитора	Сумма задолженности на 31.03.2019 *
1	ПАО Банк "Открытие" Договор МБ/77-01/2/17-004	186 474 183,36
2	BANTINA INVEST LIMITED	69 086 850,00
2	Физическое лицо	60 789 702,80
3	Физическое лицо	31 447 589,04

### Основные дебиторы:

N	Наименование организации дебитора	Сумма задолженности на 31.03.2019 *
1	ООО «Совенго»	6 179 424,63
2	ООО «Нобилис Тим»	2 763 625,00

\* Сумма задолженности более 10% от общего объема, контрагенты с суммой менее 10% не приводятся

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

Эмитент осуществляет свою деятельность на рынке микрофинансирования на территории Российской Федерации. Клиентами Эмитента являются физические лица с потребностью в получении краткосрочного финансирования (до 1 года), средняя сумма займов до 50 тысяч рублей. Услуги Эмитента доступны клиентам на территории 70 регионов России, в том числе в 43-ех регионах Эмитент имеет офисы продаж и еще в 27 регионах через on-line доступ, предоставляемый Эмитентом.

Рынок микрофинансирования существует в Российской Федерации более 10 лет. Однако его регулирование стало возможным только с января 2011 года после вступления в силу специального Федерального Закона о

микрофинансовой деятельности №151-ФЗ от 2 июля 2010 года «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях». В 2013 году полномочия по регулированию и мониторингу деятельности микрофинансовых организаций были возложены на Банк России. С начала 2017 года микрофинансовым организациям было предписано в обязательном порядке вступить в одну из саморегулируемых организаций, определить вид организации: микрофинансовая компания (минимальный размер собственных средств (капитала) – 70 млн руб.) или микрокредитная компания. Все эти меры имели цель, в том числе расчистить микрофинансовый рынок от недобросовестных участников, обеспечить прозрачность рынка микрозаймов и необходимый спрос на услуги микрофинансовых организаций среди населения наряду с традиционными банковскими продуктами.

Несмотря на усиление регулирования микрофинансового рынка и прихода на российский рынок конкурентов с иностранным капиталом, Эмитент сохраняет ведущие позиции в области микрофинансирования за счет сложившейся клиентской базы, текущих рыночных позиций, организации внутренних бизнес-процессов и построения эффективной системы менеджмента и управления рисками. В настоящее время Эмитент представлен в 43 регионах России и занимает первое место по общему размеру портфеля (по данным «Эксперт-РА» на 01.07. 2018 г.). По данным «Эксперт-РА» размер портфеля Эмитента за 2018 год г. вырос на 6%<sup>3</sup>. Эмитент ведет постоянную работу по расширению своего присутствия, что позволяет поддерживать рыночную долю на необходимом уровне. С 2016 года количество офисов увеличилось с 65 до 79.

Также Эмитент увеличивает свою долю на рынке POS-микрозаймов путем сотрудничества с крупнейшими российскими и зарубежными компаниями по различным направлениям: предоставление рассрочки до 12 месяцев (ПАО «МТС», ПАО «Детский мир», ООО «Вайлдберриз», ООО «Лего» и проч.), кредитных карт (ПАО «ЛУКОЙЛ»), микрозаймов (ПАО «МТС»).

Эмитент активно развивает технологичные продукты для удобства пользователей:

- с 2016 года осуществляется выдача и погашение микрофинансовых займов с использованием банковских карт;

- в 2017 году Эмитент запустил мобильное приложение для iOS и Android;

- с 2017 года выдача и погашение кредитов возможны с использованием карт MigCard (ко-брендинг с Золотой Короной).

Эмитент внедрил систему автоматизированной выдачи займов (принятие решения за 1 минуту и выдача займа за 15 минут), а также расширяет каналы выдачи-погашения займов, что способствует повышению конкурентоспособности Эмитента.

### **Основные тенденции развития отрасли экономики, в которой Эмитент осуществляет основную деятельность**

В конце 2013 года функции по регулированию и надзору за деятельностью МФО были переданы Банку России.

21.12.2013 года в развитие системы регулирования потребительского кредитования в РФ принимается Федеральный закон N 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)», который определил принципы предоставления потребительских кредитов и займов физическим лицам и определил основные условия потребительского кредитования в РФ.

В апреле 2014 года Указанием Банка России № 3240-У «О табличной форме индивидуальных условий договора потребительского кредита (займа)» утверждена табличная форма индивидуальных условий договора займа. Таким образом, договор займа стал единообразным для всех кредиторов, предоставляющих потребительские кредиты/займы, что упростило контроль за его условиями.

В декабре 2014 года Банком России утверждено Положение 445-П «О требованиях к Правилам внутреннего контроля некредитных финансовых организаций в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» в соответствии с которым все МФО стали обязаны разработать, утвердить и применять правила внутреннего контроля.

Кроме того, вышло Указание Банка России от 05.12.2014 N 3470-У «О квалификационных требованиях к специальным должностным лицам, ответственным за реализацию правил внутреннего контроля в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в некредитных финансовых организациях».

Таким образом, ужесточились требования к МФО о соблюдении «антиотмывочного» законодательства.

С конца 2014 года Банка России усилил контроль за акционерами (учредителями) МФО, издав Указание № 3510-У «О порядке и сроках направления уведомления лицом, получившим право распоряжения 10 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал

<sup>3</sup> <https://raexpert.ru/rankingtable/mfi/2018/main>

некредитной финансовой организации, а также порядке запроса Банком России информации о лицах, которые прямо или косвенно имеют право распоряжения 10 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал некредитной финансовой организации».

В 2015 году продолжилась тенденция по повышению прозрачности деятельности МФО, которая в целом привела к повышению доверия к МФО со стороны населения и улучшению репутации всей отрасли.

Задача по повышению прозрачности достигалась ужесточением законодательного регулирования отрасли и усилением надзора за МФО со стороны Банка России:

- в 2015 году приняты, а в 2016 году вступили в силу изменения в Федеральный закон № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности микрофинансовых организациях», которые увеличили предельный размер микрозайма для юридических лиц и ИП с 1 млн руб. до 3 млн руб.;
- в целях пропорционального регулирования через дифференциацию внутри микрофинансового сектора были введены два вида МФО: микрофинансовые компании - крупные, и микрокредитные компании – мелкие;
- введены минимальные требования к капиталу микрофинансовых компаний – 70 млн руб.;
- увеличено количество нормативов, которые должны выполнять микрофинансовые компании;
- закреплён порядок ликвидации микрофинансовой компании по инициативе Банка России (принудительная ликвидация).

Вместе с тем микрофинансовые компании получили право привлекать инвестиции от физических лиц и размещать облигации.

Тенденция на повышение прозрачности деятельности МФО выразилась также в усилении надзорных полномочий Банка России и в ужесточении его регулирования. Так, в 2017 году регулятор установил новые требования к формированию резервов МФО на возможные потери по займам, которые должны были быть сформированы до конца 2017 года. Также были скорректированы полномочия ЦБ РФ, в частности, по установлению экономических нормативов для МФО (в т. ч. нормативы достаточности собственных средств, ликвидности, максимальные размеры рисков), запрета на привлечение денежных средств.

Свои регуляторные и надзорные функции Банка России осуществляет также через СРО НП «МиР», участие в которой для любой МФО является обязательным.

СРО НП «МиР», членом которой является Эмитент, разработал, а Банк России утвердил, следующие базовые стандарты, обязательные для всех членов СРО<sup>4</sup>:

1. «Базовый стандарт по управлению рисками микрофинансовых организаций» от 27.07.2017. Стандарт устанавливает перечень рисков, с которыми могут столкнуться участники микрофинансового рынка и устанавливает для МФО требования к организации системы управления рисками.

2. «Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих микрофинансовые организации» от 22.06.2017. Стандарт устанавливает в развитие федерального законодательства правила, которыми микрофинансовые организации должны руководствоваться при взаимодействии с потребителями их услуг.

3. «Базовый стандарт совершения микро финансовыми организациями операций на финансовом рынке» от 27.04.2018, в котором установлены условия, порядок и основные принципы совершения операций по выдаче микрозаймов и привлечению МФО денежных средств физических лиц. С учетом передачи функционала по контролю за деятельностью МФО Банк России устанавливает повышенные требования к деятельности СРО в целях недопущения формального подхода при осуществлении СРО контрольно-надзорных функций<sup>5</sup>.

В конце июня 2017 г. Банком России был утвержден стандарт, который ограничивает количество займов, выданных одной МФО одному клиенту в год (с января 2019 г. – до 9 займов на срок до 30 дней; в переходный период с июля 2017 г. – не более 10, кроме POS-микрозаймов и прочих займов с невысокими суммами и низким ставками), и количество пролонгаций (не более 5 и 7 с аналогичных дат).

Описанная реформа нормативного регулирования деятельности МФО привела к существенному сокращению количества МФО и формированию пула компаний, заслуживающих доверия:

- в 2016 году количество участников государственного реестра МФО сократилось на 1100 компаний;
- в 2017 года количество участников государственного реестра МФО сократилось на 317 компаний<sup>6</sup>.
- в 2018 года темпы сокращения снизились, количество МФО в реестре сократилось на 269 компаний<sup>7</sup>.
- 

<sup>4</sup> <http://www.npmir.ru/about/standarts/index.php>

<sup>5</sup> [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/50668/Consultation\\_Paper\\_180802.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/50668/Consultation_Paper_180802.pdf)

<sup>6</sup> [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/72204/review\\_mfo\\_18.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/72204/review_mfo_18.pdf)

<sup>7</sup> [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/72204/review\\_mfo\\_18.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/72204/review_mfo_18.pdf)

Согласно Обзору ключевых показателей микрофинансовых институтов за 2018 год, подготовленному Банком России, доля топ-20 компаний по сумме задолженности по выданным микрозаймам достигла 56,4% на конец 2018 г. + 5,1 п.п. за год), доля топ-100 составила 82,8% +3,7 п.п. соответственно).

Ужесточение регулирования рынка и усиление надзора регулятора на протяжении 2015-2017 гг. привели к следующим основным последствиям для рынка микрофинансирования:

- очищение рынка от недобросовестных игроков, которые не соответствуют новым законодательным требованиям;
- улучшение репутации всей отрасли, в связи с которым МФО постепенно становятся альтернативой классическим банкам в сегменте потребительского кредитования;
- улучшение качества активов МФО.

#### **Основные тенденции развития сектора микрофинансирования:**

1. Ускорение темпов прироста кредитного портфеля МФО.

Поскольку рынок покинули преимущественно слабые игроки, сокращение числа компаний, внесенных в реестр МФО, не оказало влияния на развитие сегмента в целом.

Темпы прироста портфеля ускорились.

Так, профильные активы (совокупный портфель микрозаймов) МФО выросли:

- за 2016 год на 25,3%;
- за 2017 год на 28,0%.
- За 2018 год на 45,1%

В результате портфель микрозаймов на конец 2018 года достиг 163,64 млрд рублей. На физических лиц пришлось 82% этой суммы (из них 28% – микрозаймы «до зарплаты»), на индивидуальных предпринимателей – 9,8%, на юридических лиц – 8,4%<sup>8</sup>.

Сумма микрозаймов, выданных за 2018 г., увеличилась на 28,8% и достигла величины в 329 831 млрд руб.

Рост рынка микрофинансирования обусловлен следующими факторами:

- относительная простота получения займа;
- повышение прозрачности отрасли, усиление надзора ЦБ РФ, повышение доверия к отрасли со стороны потребителя;
- технологизация отрасли, выход МФО в онлайн;
- усложнение процедуры выдачи кредитов банками.

С 28.01.2018<sup>9</sup> вступили в силу новые требования к деловой репутации и финансовому положению учредителей, органов управления и должностных лиц МФК. Установлено, что назначение (избрание) лица на должность единоличного исполнительного органа, его заместителя, члена коллегиального исполнительного органа, главного бухгалтера, заместителя главного бухгалтера МФК, руководителя, главного бухгалтера филиала МФК допускается с предварительного согласия Банка России. Также вводятся требования к учредителям (участникам) МФК и предусматриваются особенности совершения сделок с акциями (долями) микрофинансовой компании.

2. Технологизация отрасли.

Для того, чтобы выдерживать конкуренцию с традиционными банками, МФО приходится быть более эффективными, для чего компании активно внедряют новые технологии, автоматизируют процесс выдачи займов и переводят его в онлайн. Так, по оценкам ЦБ РФ в 2018 году 23,5%<sup>7</sup> займов физических лиц была оформлена онлайн.

Сейчас МФО эффективно применяют инновационные методы управления рисками, внедряют технологии кибербезопасности и искусственного интеллекта для обработки больших данных.

Использование онлайн-инструментов финансирования и планирования, по мнению экспертов, относится к основным драйверам роста отрасли.

3. Рост объема денежных средств, привлеченных МФО, в том числе денежных средств физических лиц.

В 2018 г. общий объем привлеченных средств снизился на 13%% по сравнению с 2017 годом и составил 54 млрд руб. При этом доля средств, предоставленных физическими лицами и индивидуальными предпринимателями (в том числе учредителями, участниками, акционерами), в совокупном объеме средств,

<sup>8</sup> [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/72204/review\\_mfo\\_18.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/72204/review_mfo_18.pdf)

<sup>9</sup> Федеральный закон от 29.07.2017 № 281-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования обязательных требований к учредителям (участникам), органам управления и должностным лицам финансовых организаций».

которые были привлечены МФО, за год уменьшилась на 1,2 п.п. и составила 29,2%, а их объем снизился до 16,2 млрд рублей<sup>10</sup>.

Привлекательность вложений в МФО повышалась в связи с планомерным снижением ЦБ РФ ключевой ставки и, как следствие, снижением ставок по депозитам.

4. Изменение структуры кредитного портфеля МФО за счет увеличения числа индивидуальных предпринимателей и юридических лиц среди заемщиков.

Объем микрозаймов, выданных МФО юридическим лицам в 2018 году, увеличился на 15,9% и составил 17,6 млрд руб., индивидуальным предпринимателям – на 23% и составил 13,7 млрд руб. Почти весь объем микрозаймов, выданных индивидуальным предпринимателям и юридическим лицам, пришелся на субъекты малого и среднего предпринимательства (98,1%). В 2018 году в структуре совокупного портфеля микрозаймов на физических лиц пришлось 82% (из них 28% составляют микрозаймы «до зарплаты» – в сумме не более 30 тыс. рублей на срок не более 30 дней), на индивидуальных предпринимателей – 9,8%, на юридических лиц – 8,4%.

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

На момент составления данного инвестиционного меморандума эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.

## **3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним**

### **3.1 Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум:**

Основные сведения о биржевых облигациях, размещаемых Эмитентом и в отношении которых составлен инвестиционный меморандум, указаны в Программе биржевых облигаций серии 001МС, имеющей идентификационный номер 4-00340-R-001P-02E от 11.03.2019 г. и в Условиях выпуска биржевых облигаций в рамках программы биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска 4В02-01-00340-R-001P от 14.06.2019.

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой размещен текст программы биржевых облигаций и условий выпуска биржевых облигаций со всеми изменениями к таким документам: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=34679>

### **3.2 Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении):**

Средства, полученные Эмитентом от размещения Биржевых облигаций, будут направляться на финансирование основной деятельности и рефинансирование текущих долговых обязательств.

Финансирование определенной сделки (взаимосвязанных сделок) с использованием денежных средств, полученных в результате размещения Биржевых облигаций, не планируется.

### **3.3 Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.**

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам будут являться денежные средства Эмитента, полученные в ходе операционной деятельности.

### **3.4 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.**

#### **3.4.1 Отраслевые риски**

С учетом того, что Эмитент оперирует в секторе микрофинансирования, его деятельность, исполнение обязательств (в том числе по ценным бумагам), подвержены влиянию рисков, характерных для микрофинансовой отрасли. Значительное ухудшение ситуации в данной отрасли может повлиять на

<sup>10</sup> [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/46842/OKP-MFO\\_04-2017.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/46842/OKP-MFO_04-2017.pdf).



способность участников (к которым относится и Эмитент) исполнять принятые обязательства. Ключевые факторы риска описаны ниже.

### Внутренний рынок

Эмитент осуществляет свою деятельность исключительно на территории Российской Федерации. Все риски, возникающие при осуществлении деятельности на внутреннем рынке, характерны для большинства субъектов предпринимательской деятельности, работающих на территории Российской Федерации. Среди наиболее значимых рисков, относящихся к деятельности Эмитента, можно указать следующие:

- риски, связанные с ужесточением законодательства в области микрофинансовых организаций;
- риски, связанные с общим ухудшением экономической ситуации в стране и, как следствие, снижением инвестиционной активности;
- риски, связанные с ограничением деятельности по возврату просроченной задолженности, что может существенно отразиться на увеличении невозвратов по займам;
- риски, связанные с возможным ростом или снижением процентных ставок;
- риски, связанные с инфляцией и обесцениванием/удорожанием российского рубля, что негативно отразится на платежеспособности заемщиков;
- риски, связанные с усилением конкуренции на рынке и возможным ростом финансовых возможностей основных конкурентов Эмитента;
- репутационные риски на фоне незаконных действий со стороны недобросовестных участников рынка снижают общий уровень доверия ко всей системе;
- риски, связанные с выходом на российский рынок крупных иностранных конкурентов;
- риски, связанные с функционированием банковского сектора Российской Федерации.

Рынок микрофинансирования существует в Российской Федерации более 10 лет. Однако его регулирование стало возможным только с января 2011 года после вступления в силу специального Федерального Закона о микрофинансовой деятельности №151-ФЗ от 2 июля 2010 года «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях». В 2013 году полномочия по регулированию и мониторингу деятельности микрофинансовых организаций были возложены на Банк России. С начала 2017 года микрофинансовым организациям было предписано в обязательном порядке вступить в одну из саморегулируемых организаций, определить вид организации: микрофинансовая компания (минимальный размер собственных средств (капитала) – 70 млн руб.) или микрокредитная компания. Все эти меры имели цель, в том числе расчистить микрофинансовый рынок от недобросовестных участников, обеспечить прозрачность рынка микрозаймов и необходимый спрос на услуги микрофинансовых организаций среди населения наряду с традиционными банковскими продуктами. По данным Банка России на фоне увеличения прозрачности рынка прирост инвестиций физических лиц в микрофинансовые компании в 2017 году составил 20,9%.

Несмотря на усиление регулирования микрофинансового рынка и прихода на российский рынок конкурентов с иностранным капиталом, Эмитент сохраняет ведущие позиции в области микрофинансирования за счет сложившейся клиентской базы, текущих рыночных позиций, организации внутренних бизнес-процессов и построения эффективной системы менеджмента и управления рисками. В настоящее время Эмитент представлен в 43 регионах России и занимает первое место по общему размеру портфеля (по данным «Эксперт-РА» на 01.07. 2018 г.). По данным «Эксперт-РА» размер портфеля Эмитента за период 01.07.2017 г. – 01.07.2018 г. вырос на 68%<sup>11</sup>. Эмитент ведет постоянную работу по расширению своего присутствия, что позволяет поддерживать рыночную долю на необходимом уровне. С 2016 года количество офисов увеличилось с 65 до 79.

Также Эмитент увеличивает свою долю на рынке POS-микрозаймов путем сотрудничества с крупнейшими российскими и зарубежными компаниями по различным направлениям: предоставление рассрочки до 12 месяцев (ПАО «МТС», ПАО «Детский мир», ООО «Вайлдберриз», ООО «Лего» и проч.), кредитных карт (ПАО «ЛУКОЙЛ»), нано-займов (ПАО «МТС»).

Эмитент активно развивает технологичные продукты для удобства пользователей:

- с 2016 года осуществляется выдача и погашение микрофинансовых займов с использованием банковских карт;
- в 2017 году Эмитент запустил мобильное приложение для iOS и Android;
- с 2017 года выдача и погашение кредитов возможны с использованием карт MigCard (ко-брендинг с Золотой Короной).

Эмитент внедрил систему автоматизированной выдачи займов (принятие решения за 1 минуту и выдача займа за 15 минут), а также расширяет каналы выдачи-погашения займов, что способствует повышению конкурентоспособности Эмитента.

Эмитент уделяет особое внимание анализу и оценке рисков, разработке механизмов их минимизации. Управление рисками Эмитента строится и развивается как система, органично интегрированная в структуру его бизнес-процессов. С учетом грамотного бизнес-планирования Эмитент минимизирует возникающие процентные риски и контролирует общий уровень просроченной задолженности по портфелю займов.

<sup>11</sup> <https://raexpert.ru/rankingtable/mfi/2018-1/tab1>

Стабильные результаты деятельности Эмитента вкупе с контролируемым уровнем просроченной задолженности в портфеле повышают инвестиционную привлекательность бизнеса Эмитента, что способствует привлечению финансирования.

Риски ужесточения регуляторных требований минимальны, так как доля микрозаймов «до зарплаты» составляет менее 1% портфеля компании. Эмитент работает с продуктами, по которым дорожная карта Банка России не предполагает значительных изменений в ближайшие 3-5 лет. Дополнительными факторами снижения Эмитентом регуляторных и отраслевых рисков являются: диверсификация кредитных продуктов и постоянная разработка и внедрение продаж дополнительных продуктов, не связанных с основным видом деятельности (страховые продукты, услуги НПФ, юридические консультации и прочее).

#### Внешний рынок:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации, и ведет свою деятельность на внутреннем рынке. Основным объемом финансирования привлекается на внутреннем рынке. В связи с этим риски, связанные с возможными изменениями в отрасли на внешнем рынке, минимальны.

Влияние данных рисков не может оказать существенного влияния на исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам.

**риски, связанные с возможным изменением цен на сырье, услуги, используемые эмитентом в своей деятельности (отдельно на внутреннем и внешнем рынках), и их влияние на деятельность эмитента и исполнение им обязательств по ценным бумагам.**

#### Внутренний рынок

Эмитент в своей деятельности не использует сырье, а доля потребляемых услуг сторонних организаций в структуре себестоимости незначительна, поэтому риски, связанные с возможным изменением цен на сырье и услуги, отсутствуют.

#### Внешний рынок:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации, и не использует сырье и услуги на внешнем рынке. В связи с этим риски, связанные с возможным изменением цен на сырье и услуги на внешнем рынке, отсутствуют.

**Риски, связанные с возможным изменением цен на продукцию и/или услуги Эмитента, их влияние на деятельность Эмитента и исполнение обязательств по ценным бумагам:**

#### Внутренний рынок:

Влияние рисков, связанных с возможным изменением цен на услуги Эмитента, на деятельность Эмитента и на исполнение им обязательств по ценным бумагам минимально, поскольку прогнозируемый объем поступлений по выданным займам покрывает возможные выплаты по ценным бумагам. Существенного изменения цен на услуги, оказываемые Эмитентом, с учетом возможных ограничений Банка России по стоимости выдаваемых займов не прогнозируется.

#### Внешний рынок:

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, в связи с этим риски, связанные с возможными изменениями цен на услуги Эмитента на внешнем рынке, отсутствуют.

Эмитент не является плательщиком НДС по своей основной деятельности. Соответственно, увеличение НДС до 20% с 01.01.2019 не окажет существенного влияния на финансовые показатели Эмитента.

### **3.4.2 Страновые и региональные риски**

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, таким образом, подверженность Эмитента страновому риску в основном связана с общим уровнем экономических и политических рисков в Российской Федерации.

#### Российская Федерация:

Российская экономика характеризуется рядом особенностей:

- сырьевая направленность российской экономики и сильная зависимость от мировых цен на сырье;
- принадлежность РФ к развивающимся экономикам и, как следствие, сильная зависимость от позиции инвесторов в отношении таких стран, которая существенно определяется не только экономическим положением самих развивающихся экономик, но и макроэкономической и финансовой политикой развитых стран;

- отсутствие базиса для поддержания экономического роста, в том числе, незначительное развитие инфраструктуры и сильная изношенность инфраструктурных объектов в сфере энергетики и транспорта, минимальные объемы инвестиций, политическая и социальная нестабильность.

Важную роль в экономике страны играют изменения мировых цен на нефть, которые трудно спрогнозировать не только в краткосрочной и среднесрочной, но и в долгосрочной перспективе в силу влияния большого количества причин как политического, так и экономического характера.

Суверенный кредитный рейтинг России от международных рейтинговых агентств на момент составления данного отчета следующий. В настоящее время суверенный кредитный рейтинг Российской Федерации, присвоенный рейтинговым агентством Moody's Investors Service, находится на уровне Ba1 и имеет Позитивный прогноз. Долгосрочный кредитный рейтинг России, установленный рейтинговым агентством Fitch Ratings, находится на уровне «BBB-», прогноз «позитивный». Кредитный рейтинг России, присвоенный агентством Standard&Poors, в настоящее время находится на уровне BBB- со «стабильным» прогнозом.

Указанные выше факторы в совокупности обуславливают наличие следующих рисков, имеющих наибольшее значение для национальной экономики:

- существенное падение цен на нефть;
- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;
- продолжение оттока иностранного капитала, ослабления рубля;
- сокращение банками объемов кредитования реального сектора экономики;
- снижение покупательской способности населения, платежеспособного спроса;
- рост инфляции;
- ужесточение санкций со стороны США и ЕС.

Политическая и экономическая ситуация в стране и регионе, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика, военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения Эмитента и негативно сказаться на возможности Эмитента своевременно и в полном объеме производить платежи по своим ценным бумагам.

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории следующих регионов России:

Москва и Московская область, Санкт-Петербург и Ленинградская область, Алтайский край, Амурская область, Архангельская область, Астраханская область, Брянская область, Белгородская область, Владимирская область, Волгоградская область, Вологодская область, Воронежская область, Забайкальский край, Иркутская область, Ивановская область, Кабардино-Балкарская Республика, Калининградская область, Калужская область, Камчатский край, Кемеровская область, Кировская область, Костромская область, Краснодарский край, Красноярский край, Курганская область, Курская область, Липецкая область, Мурманская область, Нижегородская область, Новгородская область, Новосибирская область, Омская область, Оренбургская область, Орловская область, Пензенская область, Пермский край, Приморский край, Псковская область, Республика Адыгея, Республика Башкортостан, Республика Бурятия, Республика Карелия, Республика Коми, Республика Марий Эл, Республика Мордовия, Республика Саха (Якутия), Республика Татарстан, Республика Хакасия, Ростовская область, Рязанская область, Самарская область, Саратовская область, Сахалинская область, Свердловская область, Смоленская область, Ставропольский край, Тамбовская область, Тверская область, Томская область, Тульская область, Тюменская область, Удмуртская Республика, Ульяновская область, Хабаровский край, Ханты-Мансийский автономный округ, Челябинская область, Чувашская Республика, Ярославская область. Эмитент имеет 79 офисов продаж в 43 регионах России.

Оценка регионального риска основывается, в частности, на таких факторах как диверсифицированная экономика каждого из регионов, положительные показатели бюджета и низкая долговая нагрузка.

Эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в регионах присутствия Группы в среднесрочной перспективе как прогнозируемую.

За последние несколько лет Россия была вовлечена в экономические и политические споры с некоторыми странами-членами СНГ. По причине участия в данных спорах отношения России с некоторыми другими странами международного сообщества были ограничены. Геополитическая напряженность из-за взаимоотношений между Россией, Украиной и ведущими мировыми державами в совокупности со снижением интереса инвесторов к развивающимся странам привел к существенному оттоку иностранного капитала и ослаблению рубля.

Помимо конфликта с Украиной существует также фактор риска, связанный с «делом Скрипаля», который также может повлечь ужесточение санкций в отношении России.

Эскалация конфликта создает риск изоляции российской экономики и снижения возможности заимствования на международных финансовых рынках, что в свою очередь, может привести к существенным экономическим и финансовым последствиям для кредитоспособности России.

В случае возникновения одного или нескольких из перечисленных выше рисков Эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Для нейтрализации части рисков Эмитентом будет предпринят ряд мер защиты и будут разработаны возможные мероприятия по действиям Эмитента при возникновении того или иного риска. Однако, необходимо отметить, что предварительная разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации, и параметры проводимых мероприятий будут в большей степени зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации, поскольку описанные факторы находятся вне контроля Эмитента.

Управление рисками осуществляется, исходя из системного подхода, основанного на принципах осведомленности о риске, разграничения полномочий по оценке и принятию риска, единых подходов к оценке и к установлению лимитов и ограничений, контроля принятого риска. Для контроля рисков внутренней ликвидности оценивается структура активов и обязательств, прилагаются усилия по диверсификации источников финансирования, применяется анализ сценариев. Также Эмитентом постоянно разрабатываются новые продукты и диверсифицируются доходы с целью минимизации влияния описанных выше факторов.

Отрицательных изменений ситуации в регионах присутствия Эмитента, которые могут негативно повлиять на деятельность и экономическое положение Эмитента в ближайшее время, Эмитентом не прогнозируется.

Учитывая все вышеизложенные обстоятельства, можно сделать вывод о том, что макроэкономическая среда в регионах присутствия позволяет говорить об отсутствии специфических региональных рисков. Общая экономическая ситуация в стране, начиная с декабря 2014 года, не оказала значительного влияния на качество портфеля микрозаймов Эмитента. Практика показывает минимальное влияние макроэкономических факторов на поведение заемщиков, что подтверждается другими игроками на рынке микрофинансирования и статистикой, публикуемой Банком России и рейтинговыми агентствами Эксперт РА и НРА по компаниям, работающим в сфере микрофинансирования.

**риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране (странах) и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность:**

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе, с применением военной силы. Также Эмитент не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в регионах, в которых Эмитент осуществляет основную деятельность, оцениваются как минимальные. В случае наступления указанных событий Эмитент будет действовать в соответствии с действующим законодательством и исходя из внутренней оценки ситуации.

**риски, связанные с географическими особенностями страны (стран) и региона, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и (или) осуществляет основную деятельность, в том числе с повышенной опасностью стихийных бедствий, возможным прекращением транспортного сообщения в связи с удаленностью и (или) труднодоступностью и тому подобным:**

Страна и регионы, в которых Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет основную деятельность, обладают развитой инфраструктурой, хорошим транспортным сообщением и не являются удаленными и труднодоступными, повышенная опасность стихийных бедствий, вероятность резкого изменения климатических условий оценивается Эмитентом, как незначительная.

### **3.4.3 Финансовые риски**

Эмитент подвержен рискам изменения процентных ставок в результате своей деятельности по предоставлению займов по фиксированным процентным ставкам в суммах и на сроки, отличающиеся от сумм и сроков привлечения средств под фиксированные процентные ставки.

Эмитент минимизирует риск изменения процентной ставки высоким уровнем процентной маржи, которая позволяет выдержать существенный стресс по увеличению ставок фондирования. При этом займы, выдаваемые Эмитентом, имеют относительно короткий срок, сопоставимый со сроком привлеченных ресурсов - это позволяет в случае существенного изменения стоимости фондирования адаптировать условия продуктов под новые рыночные условия.

Эмитент в минимальной степени подвержен валютному риску, поскольку обязательства Эмитента, связанные с облигационными займами, а также иными займами и кредитами, номинированы в рублях, и в соответствии с условиями данных займов, выплаты по ним Эмитентом не связаны с изменением курса рубля по отношению к другим валютам. В связи с этим, фактор возможных колебаний любых валютных курсов не представляет значительного риска для Эмитента. Для минимизации валютных рисков Эмитент строит свою деятельность преимущественно в рублях.

**подверженность финансового состояния эмитента, его ликвидности, источников финансирования, результатов деятельности и тому подобного изменению валютного курса (валютные риски):**

Эмитент осуществляет свою основную деятельность в Российской Федерации, доходы и расходы Эмитента номинированы в валюте РФ и не зависят от курса рубля к иностранной валюте.

Эмитент не имеет существенных обязательств, выраженных в валюте. Эмитент не осуществляет экспорт и импорт продукции, работ или услуг. Таким образом, финансовое состояние Эмитента, его ликвидность, источники финансирования, результаты деятельности Эмитента напрямую не подвержены изменению валютного курса, поскольку все обязательства Эмитента выражены в валюте Российской Федерации (рублях).

В то же время в отношении значительных колебаний валютного курса можно отметить, что они повлияют, прежде всего, на экономику России в целом, на уровень благосостояния населения, которое является основным потребителем услуг Эмитента, что скажется в свою очередь на деятельности Эмитента. Кроме того, значительное обесценивание рубля может привести к снижению реальной стоимости активов Эмитента, номинированных в рублях, таких как банковские депозиты и дебиторская задолженность. Валютные риски для Эмитента на данный момент минимальны.

**предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения валютного курса и процентных ставок на деятельность эмитента:**

Поскольку займы, выдаются Эмитентом в рублях Российской Федерации и имеют относительно короткий срок, в случае существенного изменения стоимости фондирования, Эмитент имеет возможность изменять условия выдаваемых займов, адаптировать параметры своих продуктов под новые рыночные условия и проводить дополнительные мероприятия по снижению затрат.

Изменение валютного курса не оказывает прямого влияния на деятельность Эмитента. В связи с отсутствием планов по привлечению денежных средств в иностранной валюте, риск изменения валютного курса оценивается как минимальный.

Однако следует учитывать, что валютный и процентный риски носят макроэкономический характер, находятся вне контроля деятельности Эмитента и зависят от общеэкономической ситуации в стране.

**информация о том, каким образом инфляция может сказаться на выплатах по ценным бумагам, приводятся критические, по мнению эмитента, значения инфляции, а также предполагаемые действия эмитента по уменьшению указанного риска:**

Реальный доход по Биржевым облигациям подвержен влиянию инфляционного риска. Инфляция может негативно отразиться на выплатах Эмитента по Биржевым облигациям, однако Эмитент оценивает степень такого влияния как незначительную.

Умеренная инфляция не должна оказать существенного влияния на способность Эмитента осуществлять обслуживание размещаемых Биржевых облигаций. В случае значительного превышения фактических показателей инфляции над прогнозными значениями, Эмитент планирует принять необходимые меры по корректировке рискованной политики и оптимизации финансовых потоков в соответствии с новыми условиями.

Эмитент оценивает для себя критический уровень инфляции, при котором может испытывать финансовые трудности со своевременным и полным исполнением обязательств, в размере 30% годовых.

По прогнозам ЦБ РФ<sup>12</sup> повышение ставки НДС с 18 до 20% с 1 января 2019 года повлечет повышение уровня инфляции на 0,6-1,5%. С учетом ослабления рубля и повышения ставки НДС в конце сентября ЦБ РФ увеличил прогнозные значения инфляции на 2019-2020 гг. до 5-5,5%. К целевым 4% инфляция должна вернуться в первой половине 2020 года, когда эффекты от произошедшего ослабления рубля и повышения НДС будут исчерпаны.

Базовый сценарий ЦБ РФ предполагает падение нефтяных котировок не ниже 55 долларов США за баррель. Однако ЦБ РФ представил и рискованный сценарий, который подразумевает удешевление барреля нефти до 35 долларов США. Реализация этого сценария приведет к повышению инфляции до двухзначных показателей.

Существующий на дату составления и прогнозируемый уровень инфляции не оказывает существенного влияния на финансовое положение Эмитента и выплаты по ценным бумагам Эмитента.

<sup>12</sup> [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/47495/2018\\_01\\_nds.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/47495/2018_01_nds.pdf).

В то же время сильный рост инфляции приведет к повышению спроса на основные кредитные продукты Эмитента (например, «Заем до зарплаты»).

Эмитент минимизирует инфляционный риск путем расширения масштабов бизнеса, расширения ассортимента основных кредитных продуктов и внедрения альтернативных, комиссионных продуктов, что ведет к увеличению доходов от деятельности Эмитента, эффективной политикой управления своей ликвидностью и платежеспособностью.

### 3.4.4 Правовые риски

В обозримой перспективе риски, связанные с изменением валютного, налогового, таможенного, антимонопольного и лицензионного регулирования, которые могут повлечь ухудшение финансового состояния Эмитента, являются незначительными. Эмитент строит свою деятельность в четком соответствии с законодательством, отслеживает и своевременно реагирует на изменения в нем.

**правовые риски, связанные с деятельностью эмитента (отдельно для внутреннего и внешнего рынков), в том числе риски, связанные с изменением законодательства:**

#### Внешний рынок:

Эмитент является субъектом предпринимательской деятельности, работающим на территории Российской Федерации, и ведет свою деятельность только на внутреннем рынке. Эмитент не ведет деятельности на внешних рынках, поэтому описание правовых рисков на внешнем рынке не приводится.

#### Внутренний рынок:

2 июля 2010 г. был принят Федеральный закон № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности микрофинансовых организациях», что заложило основу для формирования системы регулирования микрофинансовой деятельности, осуществляемой некредитными организациями. В 2013 году функции по регулированию и надзору за деятельностью микрофинансовых организаций были переданы Банку России. Это позволило:

- снизить риски бесконтрольного привлечения средств физических лиц в форме займов, установив соответствующие ограничения, отсутствующие в Гражданском Кодексе;
- установить ряд специальных требований к раскрытию информации, положениям договора микрозайма и публичным правилам предоставления микрозаймов;
- придать микрофинансовому сектору более стабильный и прогнозируемый характер развития, в том числе путем установления лимита риска на одного заемщика и нормативов достаточности собственных средств и ликвидности;
- обеспечить мониторинг микрофинансового рынка, что способствует повышению его прозрачности в целом.

До 2011 года осуществление микрофинансовой деятельности происходило в рамках регулирования, установленного Гражданским кодексом РФ для займов. При этом Гражданский кодекс не учитывает особенностей заемщика-потребителя как «экономически слабой стороны» договора, а также не устанавливает никаких специальных требований к займодавцам.

21.12.2013 года в развитие системы регулирования потребительского кредитования в РФ принимается Федеральный закон N 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)», который определил принципы предоставления потребительских кредитов и займов физическим лицам и определил основные условия потребительского кредитования в РФ, что позволяет говорить о:

- стандартизации условий договоров потребительского займа;
- упрощении доступа физических лиц к финансовым услугам в виде кредитов и займов;
- снижении регуляторных рисков, что связано с устранением ряда положений законодательства, позволявших вольную трактовку условий договора со стороны бизнеса и со стороны контролирующих органов.

Федеральным законом от 29.12.2015 N 407-ФЗ внесены изменения в Законы о микрофинансовой деятельности, несостоятельности (банкротстве), противодействии легализации (отмыванию) преступных доходов и финансированию терроризма, вступившие в силу с 29.03.2016 г.

Ранее максимальный размер микрозайма, предоставляемого как гражданину, так и организации или индивидуальному предпринимателю (далее - ИП), составлял 1 млн руб. Данную планку для заемщиков – юридических лиц и индивидуальных предпринимателей подняли до 3 млн руб. Введены два вида микрофинансовых организаций (МФО) – «микрофинансовая компания» (минимальный размер собственных средств (капитала) - 70 миллионов рублей) и «микрокредитная компания».

Микрофинансовые компании:

- должны иметь минимальный уровень капитала не менее 70 миллионов рублей;
- должны выполнять нормативы (минимум 4 вместо 2);
- могут привлекать инвестиции от физических лиц, не собственников компании, в сумме не менее 1,5 млн. рублей);
- вправе предоставлять займы физическим лицам в сумме до 1 млн. руб.;
- могут размещать облигации;
- вправе предоставлять потребительские займы физическим лицам на сумму до 1 000 000 рублей
- имеют доступ к дополнительным источникам финансирования (привлечение денежных средств путем выпуска облигаций);
- имеют право осуществлять упрощенную удаленную идентификацию физических лиц и выдавать займы on-line.

Микрокредитные компании:

- нет требования по минимальному уровню уставного капитала (менее 70 миллионов рублей);
- не могут привлекать инвестиции от физических лиц, не собственников компании;
- вправе предоставлять потребительские займы физическим лицам на сумму не более 500 000 рублей;
- не имеют доступ к дополнительным источникам финансирования (привлечение денежных средств путем выпуска облигаций).

Банк России своим указанием от 28.06.2016 № 4054-У «О порядке формирования микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам» установил новый порядок формирования, в том числе создания, использования, размер и периодичность расчета микрофинансовыми организациями резервов на возможные потери по займам. До конца 2017 года МФО должны были сформировать 100% от установленной суммы резервов на возможные потери по займам.

Закреплен порядок ликвидации микрофинансовой компании по инициативе ЦБ РФ (принудительная ликвидация).

Скорректированы полномочия Банка России, в частности, по установлению экономических нормативов для МФО (в т. ч. нормативы достаточности собственных средств, ликвидности, максимальные размеры рисков), запрета на привлечение денежных средств.

В «антиотмывочном» законе определен порядок идентификации (упрощенной идентификации) клиента МФО – физического лица. Последняя должна соответствовать установленным Банком России по согласованию с Росфинмониторингом требованиям.

В Законе о несостоятельности (банкротстве) закреплены особенности удовлетворения требований кредиторов микрофинансовой компании согласно которым займодавец-физическое лицо при банкротстве МФО получают возмещение в пределах 3 миллионов рублей, но не больше суммы основного долга в первую очередь.

На данный момент полномочия по регулированию и надзору за деятельностью МФО возложены на Банк России, в котором создано Главное управление рынка микрофинансирования и методологии финансовой доступности. Существуют минимальные требования к капиталу и к уровню текущей ликвидности.

#### **риски, связанные с изменением валютного регулирования:**

##### Внутренний рынок:

Валютное регулирование в РФ осуществляется на основании Федерального закона от 10 декабря 2003 года №173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (с учетом изменений и дополнений), который предусматривает общий запрет на операции между российскими компаниями в иностранной валюте, а также требование о репатриации резидентами Российской Федерации (за некоторыми исключениями) выручки от экспорта товаров (услуг). Далее, в связи с тем, что согласно данному закону непосредственное регулирование ряда валютных операций устанавливается нормативными актами Правительства Российской Федерации и/или Центрального Банка Российской Федерации, могут возникнуть расхождения при толковании той или иной нормы закона.

Помимо сказанного, в связи с угрозой санкций по отношению к России со стороны США и других государств на дату составления инвестиционного меморандума появились высказывания некоторых представителей российской власти и руководителей российских банков в части возможности исключения погашения вкладов и прочих объектов инвестирования российскими инвесторами, а также выплаты доходов по ним в иностранной валюте, используя механизм конвертации выплачиваемых денежных средств в рубли. В случае реализации такого сценария существуют риски, что установленный для выплат курс иностранной валюты повлечет за собой недополучение инвестором планируемого при приобретении инструмента дохода.

Поскольку Эмитент не имеет валютной выручки или обязательств, выраженных в иностранной валюте, условия размещения и выплаты доходов/погашения по Биржевым облигация предусматривают взаиморасчеты в рублях РФ, положение Эмитента не подвержено изменению валютного регулирования.

На дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не предполагает появления у него валютной выручки или принимать на себя обязательств, выраженных в иностранной валюте.

Внешний рынок:

Эмитент ведет основную хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации, не имеет валютной выручки или существенных обязательств, выраженных в иностранной валюте, положение Эмитента не подвержено изменению валютного регулирования. На дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не предполагает появления у него валютной выручки или обязательств, выраженных в иностранной валюте, поэтому приводится описание валютных рисков только на внутреннем рынке.

**риски, связанные с изменением налогового законодательства:**

Внутренний рынок:

С 01.01.2014 г. со вступлением в силу Федерального закона от 02.11.2013 № 301-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» были внесены изменения в Налоговый кодекс Российской Федерации (далее – НК РФ): перечень организаций, не имеющих права применять упрощенную систему налогообложения, установленный пунктом 3 статьи 346.12 НК РФ был дополнен подпунктом 20 «микрофинансовые организации».

Статья 273 НК РФ «Порядок определения доходов и расходов при кассовом методе» установила запрет на определение даты получения дохода (осуществления расхода) по кассовому методу для микрофинансовых организаций.

Таким образом, с 01.01.2014 г. все микрофинансовые организации стали обязаны применять общую систему налогообложения.

В НК введена статья 297.3 НК РФ «Расходы на формирование резервов на возможные потери по займам кредитных потребительских кооперативов и микрофинансовых организаций», согласно которой микрофинансовые организации вправе создавать резервы на возможные потери по займам, кроме резервов по сомнительным долгам, которые включаются в состав внереализационных расходов в течение отчетного (налогового) периода.

Деятельность Эмитента подвержена риску изменения налогового законодательства в части увеличения налоговых ставок, введения новых налогов, изменения порядков начисления или расчетов налогов, однако, учитывая курс налоговой политики Российской Федерации, нацеленной на снижение налоговой нагрузки на юридические лица в рамках налоговой реформы, Эмитент оценивает риск изменения налогового законодательства в сторону ужесточения как минимальный.

Внешний рынок:

Риски, связанные с изменением налогового законодательства на внешнем рынке, Эмитент расценивает как минимальные. Указанные риски оказывают влияние на Эмитента в той же степени, что и на остальных участников рынка.

**риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин:**

Внутренний рынок:

Эмитент не осуществляет внешнеэкономическую деятельность, ввиду чего риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин, у Эмитента отсутствуют.

Внешний рынок:

Эмитент не осуществляет деятельности на внешнем рынке, указанные риски являются минимальными.

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

Внутренний рынок:

По состоянию на дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не осуществляет виды деятельности, ведение которых в соответствии с законодательством Российской Федерации возможно только на основании лицензии. Осуществление микрофинансовой деятельности требует в соответствии Федеральным законом от 02.07.2010 № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях» внесения сведений о юридическом лице в государственный реестр микрофинансовых



организаций, но не требует лицензирования. Также Эмитент не владеет объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы). Эмитент оценивает риски, связанные с изменением требований по лицензированию основной деятельности либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено, как минимальные. В случае изменения требований по лицензированию, Эмитент планирует действовать в соответствии с новыми утвержденными законодательными требованиями.

#### Внешний рынок:

Сведения о рисках, связанных с изменением требований по лицензированию основной деятельности Эмитента либо лицензированию прав пользования объектами, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы) на внешнем рынке не приводятся, поскольку Эмитент внешнеторговой деятельности не осуществляет.

**риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью эмитента (в том числе по вопросам лицензирования), которая может негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент:**

#### Внутренний рынок:

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с основной деятельностью, которые могут негативно сказаться на результатах деятельности, Эмитент оценивает как минимальные. По состоянию на дату составления инвестиционного меморандума Эмитент не участвует в судебных процессах, которые могут оказать существенное влияние на его финансово-хозяйственную деятельность. Стоит отметить лишь, что в связи с введением в деловую практику такого понятия, как «слабая сторона договора», суды зачастую встают на сторону физического лица – заемщика и, по мнению Эмитента, неверно применяет нормы материального права. Тем не менее, негативного влияния на финансовые результаты Эмитента отдельные судебные решения не оказывают.

В любом случае, Эмитент действует в строгом соответствии с законодательными требованиями.

#### Внешний рынок:

Эмитент не осуществляет деятельности на внешнем рынке, в связи с чем, указанные риски отсутствуют.

### **3.4.5 Риски, связанные с деятельностью эмитента**

Риски, свойственные Эмитенту, связаны с его основной деятельностью по выдаче микрозаймов физическим лицам - риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного исполнения заемщиками договорных обязательств перед Эмитентом.

Для минимизации данного риска компания применяет автоматизированную систему оценки клиентов, включающую модули оценки вероятности дефолта, платежеспособности, проверки достоверности данных клиента, выявления мошенничества, подбора оптимального продуктового предложения. Компания использует значительное количество внешних данных о заемщиках для их всесторонней оценки и сотрудничает с крупнейшими бюро кредитных историй, телекоммуникационными операторами и другими агрегаторами больших данных. Компания применяет скоринговые модели, разрабатываемые специалистами компании для различных клиентских сегментов и продуктов.

### **3.5 Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине эмитента.**

В соответствии со ст. 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан вернуть владельцам Биржевых облигаций их номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Биржевым облигациям в срок и в порядке, которые предусмотрены Условиями по выпуску Биржевых облигаций и Программой Биржевых облигаций.

Неисполнение Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям является существенным нарушением условий договора займа, заключенного путем выпуска и продажи Биржевых облигаций, (дефолт) в случае:

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по Облигации на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;
- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по погашению номинальной стоимости Облигаций (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по

частям) на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства;

- просрочки по вине Эмитента исполнения обязательства по приобретению Биржевых облигаций на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа Эмитента от исполнения указанного обязательства.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако в течение сроков, указанных в определении дефолта, составляет технический дефолт.

#### **Порядок обращения с требованием к эмитенту:**

В случае наступления дефолта владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица вправе, не заявляя требований о досрочном погашении Биржевых облигаций, вправе обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):

- в случае наступления дефолта по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

- в случае наступления дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

- в случае наступления дефолта по приобретению Биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Решения о выпуске ценных бумаг цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

В случае наступления технического дефолта владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно было быть исполнено, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией) уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Требование (претензия) к Эмитенту (далее – Претензия) направляется по правилам, установленным законодательством Российской Федерации для осуществления прав по ценным бумагам лицами, права которых на ценные бумаги учитываются номинальным держателем, иностранным номинальным держателем, иностранной организацией.

Лицо, осуществляющее права по ценным бумагам, если его права на ценные бумаги учитываются номинальным держателем, иностранным номинальным держателем, иностранной организацией, имеющей право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, реализует право предъявления Претензии путем дачи Претензии таким организациям.

В случае невозможности направления Претензии к Эмитенту в порядке, предусмотренном ст. 8.9. Федерального закона «О рынке ценных бумаг» через номинального держателя, иностранного номинального держателя, иностранную организацию, имеющую право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, или лицо, осуществляющее обязательное централизованное хранение ценных бумаг, или в случае отказа таких организаций принять Претензию, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе направить Претензию Эмитенту в письменном виде заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения, либо ускоренной почтой по адресу Эмитента, указанному в едином государственном реестре юридических лиц, или вручить под расписку уполномоченному лицу Эмитента.

Претензия должна содержать сведения, позволяющие идентифицировать лицо, осуществляющее права по ценным бумагам, сведения, позволяющие идентифицировать ценные бумаги, права по которым осуществляются, количество принадлежащих такому лицу ценных бумаг, международный код идентификации организации, осуществляющей учет прав на ценные бумаги этого лица.

В Претензии помимо указанных выше сведений также указываются иные сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы выплат по Биржевым облигациям.

В дополнение к Претензии владелец Биржевых облигаций, либо лицо, уполномоченное владельцем Биржевых облигаций, вправе передать Эмитенту, необходимые документы для применения соответствующих ставок налогообложения при налогообложении доходов, полученных по Биржевым

облигаций. В случае непредставления или несвоевременного предоставления таких документов Эмитент не несет ответственности перед владельцами Биржевых облигаций за неприменение соответствующих ставок налогообложения.

Претензия направляется в соответствии с действующим законодательством.

Номинальный держатель направляет лицу, у которого ему открыт лицевой счет (счет депо) номинального держателя, Претензию лица, осуществляющего права по ценным бумагам, права на ценные бумаги которого он учитывает, и Претензии, полученные им от своих депонентов – номинальных держателей и иностранных номинальных держателей.

Волеизъявление лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, считается полученным Эмитентом в день получения Претензии НРД.

Претензия рассматривается Эмитентом в течение 5 (Пяти) дней (далее – срок рассмотрения Претензии).

В случае, если Претензия содержит требование о выплате процентов за несвоевременное исполнение или неисполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьей 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, Эмитент в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты окончания срока рассмотрения Претензии перечисляет причитающиеся суммы в адрес владельцев Биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае дефолта или технического дефолта исполнение Эмитентом обязательств по выплате процентного (купонного) дохода за полный купонный период по Биржевым облигациям, по приобретению Биржевых облигаций и выплате номинальной стоимости (соответствующей части номинальной стоимости) Биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по Облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации) осуществляется в порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости Биржевых облигаций (непогашенной части номинальной стоимости), процентного (купонного) дохода по ним, по приобретению Биржевых облигаций в п.9.2, п.9.4 и п.10. Программы Биржевых облигаций (идентификационный номер программы 4-00340-R-001P-02E от 11.03.2019) соответственно.

В том случае, если будет удовлетворена хотя бы одна Претензия, в результате удовлетворения которой будет выплачена непогашенная часть номинальной стоимости Биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, имеющим право на их получение, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном разделами 9.2 и 9.4 Программы Биржевых облигаций (идентификационный номер программы 4-00340-R-001P-02E от 11.03.2019). В таком случае Эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами Облигаций на соответствующие даты (далее – Список). Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в Списке, которые не предъявляли Претензии, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

В случае неперечисления или перечисления не в полном объеме Эмитентом причитающихся владельцам Биржевых облигаций сумм по выплате номинальной стоимости Биржевых облигаций, по выплате купонного дохода по ним, по приобретению Биржевых облигаций, а также процентов за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по Облигациям в соответствии со статье 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

#### **Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд:**

В случае невозможности получения владельцами Биржевых облигаций удовлетворения своих требований по принадлежащим им Биржевым облигациям, предъявленных Эмитенту, владельцы Биржевых облигаций вправе обратиться в суд (арбитражный суд или суд общей юрисдикции) с иском к Эмитенту.

При этом, при наличии назначенного представителя владельцев Биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг), владельцы Биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг или решением общего собрания владельцев Биржевых облигаций.

В соответствии с п. 16 ст. 29.1. Федерального закона «О рынке ценных бумаг» владельцы Биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении одного месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев Биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев Биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием. В случае если на момент совершения действий, связанных с обращением владельца в суд законодательством Российской Федерации будет установлен иной порядок

совершения указанных действий, соответствующие действия будут осуществляться с учетом таких требований законодательства Российской Федерации.

При этом владельцы Биржевых облигаций - физические лица могут обратиться в суд общей юрисдикции по месту нахождения ответчика, юридические лица и индивидуальные предприниматели – владельцы Биржевых облигаций, могут обратиться в арбитражный суд по месту нахождения ответчика.

Для обращения с иском к Эмитенту: общий срок исковой давности согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливается в три года. В соответствии со статьей 200 Гражданского кодекса Российской Федерации течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

Подведомственность гражданских дел судам установлена статьей 22 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации. В соответствии с указанной статьей суды общей юрисдикции рассматривают и разрешают исковые дела с участием граждан, организаций, органов государственной власти, органов местного самоуправления о защите нарушенных или оспариваемых прав, свобод и законных интересов, по спорам, возникающим из гражданских, семейных, трудовых, жилищных, земельных, экологических и иных правоотношений.

Подведомственность дел арбитражному суду установлена статьей 27 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации. В соответствии с указанной статьей арбитражному суду подведомственны дела по экономическим спорам и другие дела, связанные с осуществлением предпринимательской и иной экономической деятельности. Арбитражные суды разрешают экономические споры и рассматривают иные дела с участием организаций, являющихся юридическими лицами, граждан, осуществляющих предпринимательскую деятельность без образования юридического лица и имеющих статус индивидуального предпринимателя, приобретенный в установленном законом порядке (далее - индивидуальные предприниматели), а в случаях, предусмотренных Арбитражным процессуальным кодексом Российской Федерации и иными федеральными законами, с участием Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, государственных органов, органов местного самоуправления, иных органов, должностных лиц, образований, не имеющих статуса юридического лица, и граждан, не имеющих статуса индивидуального предпринимателя (далее - организации и граждане).