

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

## Общество с ограниченной ответственностью Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01, в количестве 500 000 (Пятьсот тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 500 000 000 (Пятьсот миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1092-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00430-R от 30 января 2019 г.

В отношении указанных ценных бумаг 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 представления бирже проспекта ценных бумаг.

**Генеральный директор**

**Т.Р. Турлов**

(подпись)

«12» февраля 2019 г.

М.П.

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

<b>1. Общие сведения об эмитенте:</b> .....	3
<b>1.1. Основные сведения об эмитенте</b> .....	3
<b>1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента</b> .....	3
1.2.1. Краткая характеристика эмитента .....	3
1.2.2. История создания и ключевые этапы развития эмитента.....	3
<b>1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента</b> .....	4
<b>1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночные ниши). Конкуренты эмитента.</b> .....	4
<b>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</b> .....	5
<b>1.6. 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.</b> ...	6
1.6.1. Структура участников эмитента .....	6
1.6.2. Сведения об органах управления эмитента .....	7
1.6.3. Сведения о руководстве эмитента .....	7
<b>1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента)</b> .....	8
<b>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.</b> .....	8
<b>2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:</b> .....	9
<b>2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года</b> .....	9
<b>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.</b> .....	9
<b>2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года</b> .....	13
<b>2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года</b> .....	20
<b>2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату</b> .....	20
<b>2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность</b> .....	21
<b>2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента</b> .....	23
<b>3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:</b> .....	23
<b>3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум</b> .....	23
<b>3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств</b> .....	23
<b>3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам</b> .....	24
<b>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</b> .....	24
<b>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</b> .....	28

## **1. Общие сведения об эмитенте:**

### **1.1. Основные сведения об эмитенте**

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Сокращенное наименование: ООО ИК «Фридом Финанс»

Полное фирменное наименование на английском языке: Investment Company Freedom Finance limited liability company

Сокращенное фирменное наименование на английском языке: IC Freedom Finance LLC

ИНН: 7705934210

ОГРН: 1107746963785

Место нахождения: 123100, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д. 15, офис 18.02

Дата государственной регистрации: 25 ноября 2010 г.

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

#### **1.2.1. Краткая характеристика эмитента**

ООО ИК «Фридом Финанс» — российская инвестиционная компания, входит в состав холдинга Freedom Holding Corp. (324 САУТ 400 ВЕСТ, СОЛТ-ЛЕЙК-СИТИ, ШТАТ ЮТА 84101, СОЕДИНЕННЫЕ ШТАТЫ АМЕРИКИ). ООО ИК «Фридом Финанс» оказывает финансовые услуги на территории Российской Федерации в соответствии с лицензиями на осуществление брокерской, дилерской и депозитарной деятельности, а также деятельности по управлению ценными бумагами. Компания предоставляет доступ к торгам на российских и мировых биржах.

Аудитором ООО ИК «Фридом Финанс» является ООО Аудиторская служба "РЦБ-ДЕЛОВАЯ ПЕРСПЕКТИВА".

ООО ИК «Фридом Финанс» является членом Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).

#### **1.2.2. История создания и ключевые этапы развития эмитента**

2010 г. – создание ООО ИК «Фридом Финанс».

2011 г. – ООО ИК «Фридом Финанс» начало предоставлять своим клиентам доступ к торгам на биржах Российской Федерации и зарубежных площадках.

2013 г. – ООО ИК «Фридом Финанс» учредило журнал «ФинансистЪ» (бизнес-издание для инвесторов, на страницах которого эксперты ИК «Фридом Финанс» рассказывают о лучших финансовых инструментах, средствах вложения денег и торговле на фондовых биржах мира) и запустило первый в России интернет-магазин акций для розничных клиентов «Магазин-акций.рф» (Freedom24.ru). В том же году была приобретена инвестиционная компания в республике Казахстан и осуществлено присоединение к казахстанской инвестпрограмме «Народное IPO».

2015 г. – приобретен ООО "ФФИН Банк". Банк является одним из ведущих банков в секторе частных инвестиций на рынках России и участвует в торгах на Московской и Санкт-Петербургской биржах. В настоящее время банк обслуживает клиентов в 16 офисах по России – в г. Москва, г. Владивосток, г. Волгоград, г. Екатеринбург, г. Казань, г. Калининград, г. Новосибирск, г. Омск, г. Ростов-на-Дону, г. Сочи, г. Тюмень, г. Уфа, г. Челябинск и других.

2016 г. — в издательстве «Манн, Иванов и Фербер» вышла совместная книга ООО ИК «Фридом Финанс» и НИУ ВШЭ – «Фондовый рынок США для начинающих инвесторов».

2017 г. – ООО «ФФИН Банк» получил престижную награду Investor Awards за лучший инвестиционный продукт (2-е место).

2018 г. — убедительные темпы роста бизнеса: с января 2018 года клиентская база увеличилась в 3,2 раза и составила более 33 тыс. клиентов, филиальная сеть - в 28 городах. Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) присвоило в 2018 году кредитный рейтинг ruBB+ (прогноз – стабильный). Произошло поглощение одной из старейших брокерских компаний России ООО «НЕТТРЭЙДЕР».

Раскрытие информации на официальном сайте компании:

<https://ffin.ru/about/company/requisites.php>.

Раскрытие информации на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации

(ООО «Интерфакс-ЦРКИ»): <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37687>

Устав эмитента размещен на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»): <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37687>.

### 1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента

Стратегия эмитента заключается в постепенном увеличении доли рынка за счет создания качественных и конкурентоспособных продуктов, использования современных технологий, управления проектами и расширения географии присутствия.

#### Стратегия и планы развития компании в 2019-2022 годах:

##### 1) Стремления:

- Стать одним из лидеров в масштабах России: топ-5 компаний по числу клиентов и показателям оборотов;
- Завоевать высокий уровень доверия клиентов и инвесторов;
- Удерживать позиции среди топ-3 компаний по приросту клиентов на российском рынке;
- Оказывать существенное влияние на развитие финансового и фондового рынков;
- Быть участником экспертных сообществ в вопросах формирования нормативной базы;
- Стать флагманом технологий и брокерских услуг через сеть Интернет.

##### 2) Основные задачи:

- Монетизация клиентских сервисов в России путем масштабирования ключевых продуктов по клиентской базе;
- Ускоренный рост клиентской базы;
- Запуск новых продуктов с высоким потенциалом;
- Управление активами;
- Организация и андеррайтинг выпусков ценных бумаг для среднего бизнеса (выпуск и размещение облигаций, IPO и SPO акций);
- Премиальный банкинг на базе ООО «ФФИН Банк»;
- Расширение и рост компании за счет реализации сделок слияний и поглощений.

##### 3) Драйверы роста:

- Развитие кадров: формирование штата из сильных сотрудников, их обучение и постоянный рост;
- Развитие собственных IT-технологий, в т.ч. основанных на нейросетевых решениях;
- Развитие рынка финансовых инструментов на базе Московской и Санкт-Петербургской биржи;
- Развитие услуг организации и андеррайтинга выпусков ценных бумаг российских эмитентов;
- Сделки слияний и поглощений в отрасли деятельности.

##### 4) Региональное развитие:

- Обеспечить эффективную систему управления филиалами;
- Реализовать программу повышения квалификации сотрудников - региональных представителей;
- Проводить систематические контрольные мероприятия деятельности филиалов;
- Повышать образовательный уровень инвесторов в регионах, проводя для них семинары и обучающие мероприятия;
- Обеспечивать устойчивый рост продаж в регионах;
- Расширение географии присутствия компании в России – открытие более 15 филиалов.

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

Развитие финансового рынка – одна из ключевых задач государства. Регулятор создает условия для выполнения финансовым рынком его важнейшей функции по преобразованию сбережений в инвестиции в прозрачном, эффективном и защищенном формате. Таким образом, формируется среда для создания капитала, определяющего уровень национального богатства и благополучия общества.

Обеспечение доступности финансовых услуг для всех членов общества является важной социально-экономической задачей. Повышение проникновения финансовых услуг способствует росту финансового рынка и развитию конкуренции, стимулирует экономический рост.

К перспективам финансового рынка и фондового рынка, в частности, в период 2019-2021 гг. стоит отнести:

1. Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации;
2. Повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства;
3. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке;
4. Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования;
5. Повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком;
6. Стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке;
7. Развитие технологий (цифровизация).

Внедрение технологических инноваций в финансовую индустрию является важнейшим глобальным трендом последних лет, и темпы внедрения с каждым годом ускоряются. Применение цифровых технологий (цифровизация) для предоставления финансовых услуг стимулирует инновации в финансовой сфере.

Технологии позволяют увеличить объемы и скорость транзакций, фундаментально меняют принципы предоставления брокерских и банковских услуг. Повышается доступность финансовых услуг за счет появления новых способов их предоставления, расширяется продуктовая линейка для потребителя.

Ключевым драйвером развития процессов современной глобализации становится технический прогресс и связанные с ним финансовые инновации. С распространением информационно-телекоммуникационной сети "Интернет" брокерские услуги стали проще и доступнее, легко преодолевая национальные границы.

ООО ИК «Фридом Финанс» – это команда специалистов с десятилетним опытом работы на российских и международных биржах. Компания состоит из 380 сотрудников, обслуживающих более 33 000 клиентских счетов, средний оборот акций в месяц которых составляет более 4 млрд. руб.

ООО ИК «Фридом Финанс» выступает профессиональным лицензированным участником рынка, основными направлениями деятельности которого являются:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- депозитарная деятельность;
- оказание консультационных услуг;
- иные виды деятельности, не запрещенные законодательством Российской Федерации.

Центральный офис ИК «Фридом Финанс» расположен в г. Москва по адресу: 1-й Красногвардейский проезд, 15, офис 18.02.

Филиалы ООО ИК «Фридом Финанс» расположены в городах: г. Москва, г. Краснодар, г. Казань; г. Липецк, г. Санкт-Петербург, г. Красноярск, г. Курск, г. Самара, г. Воронеж, г. Череповец, г. Нижний Новгород, г. Тюмень, г. Владивосток, г. Волгоград, г. Екатеринбург, г. Новосибирск, г. Пермь, г. Ростов-на-Дону, г. Челябинск, г. Калининград, г. Омск, г. Сочи, г. Уфа, г. Саратов, г. Ярославль, г. Иркутск, г. Тольятти, г. Астрахань, г. Алматы (республика Казахстан) и других.

Ключевой нишей рынка эмитента является ниша классического персонального брокериджа.

К основным конкурентам компании в области предоставления финансовых услуг, следует отнести: ООО «Компания БКС», АО «Открытие Брокер», АО «Инвестиционная компания «ФИНАМ», АО «Тинькофф Банк» 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**

ФРИДОМ ХОЛДИНГ КОРП. (Freedom Holding Corp.) является корпорацией, учрежденной в США по законам штата Невада. Корпорация владеет напрямую или через дочерние компании предприятиями, которые занимаются широким спектром деятельности в индустрии ценных бумаг, в том числе, розничными брокерскими операциями с ценными бумагами, исследованиями, консультациями в области инвестиций, операциями с ценными бумагами, изучением рынка, оказанием корпоративных, инвестиционно-банковских услуг и услуг в сфере организации выпуска и размещения ценных бумаг.

ФРИДОМ ХОЛДИНГ КОРП. владеет напрямую или через дочерние компании следующими компаниями:

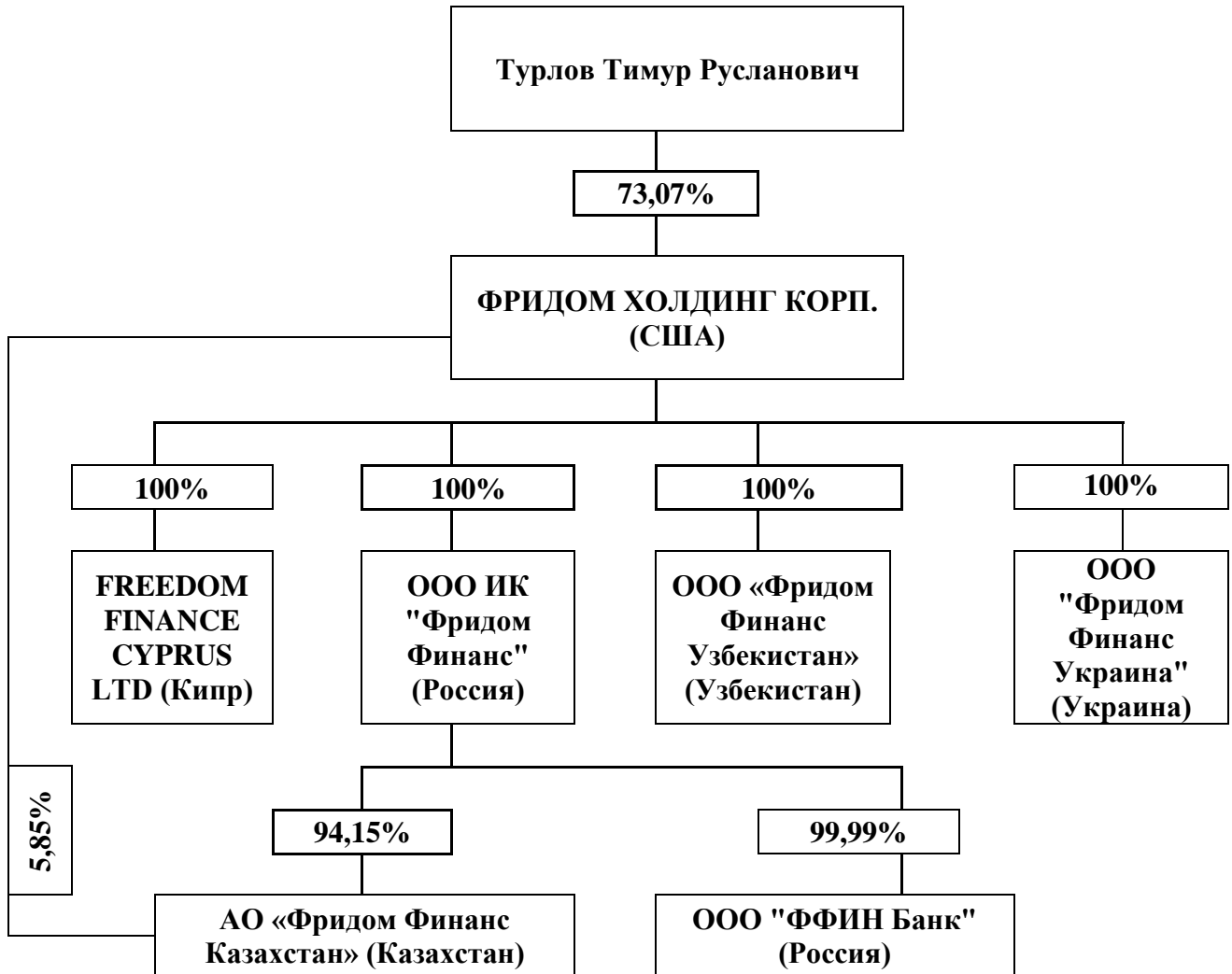
- ООО ИК «Фридом Финанс» (г. Москва, Российская Федерация);
- ООО «ФФИН Банк» (г. Москва, Российская Федерация);
- АО «Фридом Финанс» (г. Алматы, республика Казахстан);

- FREEDOM FINANCE CYPRUS LTD (Кипр);
- ООО «Фридом Финанс Украина» (г. Киев, Украина);
- ООО «Фридом Финанс Узбекистан» (г. Ташкент, республика Узбекистан).

ФРИДОМ ХОЛДИНГ КОРП. является провайдером доступа к мировым IPO: Facebook, Alibaba, Tesla, Ferrari, Xiaomi и еще более 30 ведущих компаний мира.

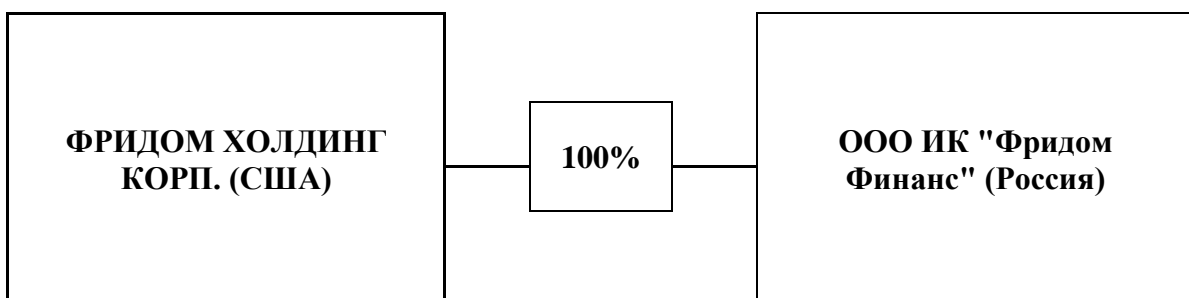
Акции холдинговой компании листингованы на OTCQX в США и находятся в публичном доступе для инвесторов, акции котируются под тикером FRHC. Деятельность холдинга регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC, США). Собственный капитал группы компаний превышает \$110 млн.

#### Организационная структура ФРИДОМ ХОЛДИНГ КОРП.:



1.6. Структура акционеров / участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.

##### 1.6.1. Структура участников эмитента



ФРИДОМ ХОЛДИНГ КОРП. (США) является единственным участником ООО ИК «Фридом Финанс». Основным бенефициаром является Турлов Тимур Русланович, его доля владения в ФРИДОМ ХОЛДИНГ КОРП. (США) составляет 73,07%.

### 1.6.2. Сведения об органах управления эмитента

Органы управления	Наименование	Состав	Компетенция
Общее собрание участников	Общее собрание участников Общества	ФРИДОМ ХОЛДИНГ КОРП.	- определение основных направлений деятельности Общества; - внесение изменений в учредительные документы; - утверждение годовых отчетов и годовых бухгалтерских балансов и др. вопросы согласно Уставу и действующему законодательству.
Совет директоров	Совет директоров Общества	Председатель Совета директоров: Повалишин Максим Сергеевич; Члены Совета директоров: Козлов Владимир Николаевич; Клюшнев Игорь Викторович	- общее руководство деятельностью Общества за исключением решения вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания участников; - иные вопросы согласно Уставу и действующему законодательству.
Коллегиальный исполнительный орган	отсутствует	-	-
Единоличный исполнительный орган	Генеральный директор	Турлов Тимур Русланович	- действует от имени Общества, представляет его интересы и совершает сделки; - осуществляет иные действия согласно Уставу и действующему законодательству.

### 1.6.3. Сведения о руководстве эмитента

Информация о лицах, входящих в состав Совета директоров эмитента:

1. Фамилия, имя, отчество: Повалишин Максим Сергеевич

Год рождения: 1983 г.

Сведения об образовании: Высшее

Все должности, занимаемые лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период	Наименование	Должность
29.09.2011-01.07.2018	основное место работы, ООО ИК «Фридом Финанс»	Финансовый директор
02.07.2018 - по наст. вр.	основное место работы, ООО ИК «Фридом Финанс»	Заместитель генерального директора

2. Фамилия, имя, отчество: Козлов Владимир Николаевич

Год рождения: 1975 г.

Сведения об образовании: Высшее

Все должности, занимаемые лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период	Наименование	Должность
29.09.2011 - 01.07.2018	основное место работы, ООО ИК «Фридом Финанс»	Начальник Департамента продаж инвестиционных продуктов

02.09.2015 - 27.11.2018	внутреннее совместительство, ООО ИК «Фридом Финанс»	Директор Филиала ООО ИК «Фридом Финанс» Москва-Сити
02.07.2018 - по наст. вр.	основное место работы, ООО ИК «Фридом Финанс»	Директор Департамента продаж инвестиционных продуктов

3. Фамилия, имя, отчество: Ключнев Игорь Викторович

Год рождения: 1982 г.

Сведения об образовании: Высшее

Все должности, занимаемые лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период	Наименование	Должность
29.09.2011 - 01.07.2018	основное место работы, ООО ИК «Фридом Финанс»	Начальник департамента торговых операций
02.07.2018 - по наст. вр.	основное место работы, ООО ИК «Фридом Финанс»	Заместитель генерального директора

Информация о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа эмитента:

Единоличный исполнительный орган – генеральный директор.

Фамилия, имя, отчество: Турлов Тимур Русланович

Год рождения: 1987 г.

Сведения об образовании: Высшее

Все должности, занимаемые лицом в эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству:

Период	Наименование	Должность
11.08.2011 - по наст. вр.	основное место работы, ООО ИК «Фридом Финанс»	Генеральный директор

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

Объект присвоения кредитного рейтинга (эмитент, ценные бумаги эмитента): Эмитент.

Значение кредитного рейтинга на дату утверждения инвестиционного меморандума ценных бумаг: ruBB+, прогноз – стабильный.

Полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения организации, присвоившей кредитный рейтинг:

Полное фирменное наименование: Акционерное общество "Рейтинговое Агентство "Эксперт РА"

Сокращенное фирменное наименование: АО "Эксперт РА"

Юридический адрес: 123001, РФ, г. Москва, Благовещенский пер., д. 12, стр. 2.

Фактический адрес: 109240, г. Москва, Николоямская, дом 13, стр. 2.

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://raexpert.ru/ratings/credits\\_fin/method](https://raexpert.ru/ratings/credits_fin/method).

История изменения значений кредитного рейтинга:

Дата	Рейтинг	Прогноз	Международная шкала	Прогноз
28.08.2018	ruBB+	Стабильный	-	-
21.06.2018	отозван	-	-	-
22.06.2017	ruBBB	Стабильный	-	-
21.04.2017	отозван	-	-	-
04.07.2016	-	-	отозван	-
22.04.2016	A (I)	Стабильный	B	Стабильный
17.03.2016	A (I)	Стабильный	B	Стабильный
10.07.2015	A (I)	Стабильный	-	-
16.04.2014	A (I)	Стабильный	-	-

Иные сведения о кредитном рейтинге, указываемые эмитентом по собственному усмотрению: отсутствуют.

#### 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

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

Основными видами деятельности эмитента являются:

- брокерская деятельность на рынке ценных бумаг;
- дилерская деятельность на рынке ценных бумаг;
- депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- оказание консультационных услуг.

География присутствия и осуществления деятельности определена филиальной сетью эмитента, насчитывающей на дату утверждения Инвестиционного меморандума 28 филиалов, расположенных в городах Российской Федерации и республики Казахстан.

#### 1) Расшифровка выручки от реализации по видам деятельности (в тыс. руб.):

<b>Выручка от реализации:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Дилерская деятельность	19 144 982	4 569 687	189 916 724	115 103 547
Брокерская деятельность	763 238	70 186	20 826	13 838
Консультирование в области ценных бумаг и иные услуги	2 119	53 527	89 365	65 162
Прочая выручка (в т.ч. субаренда и т.д.)	21 709	10 279	10 294	3 419
Депозитарная деятельность	392	621	235	131
Корректировка (изменение учетной политики по учету сделок РЕПО) *	0	0	(184 509 391)	0
<b>ИТОГО:</b>	<b>19 932 441</b>	<b>4 704 300</b>	<b>5 528 053</b>	<b>115 186 097</b>

#### 2) Расшифровка расходов по видам деятельности (в тыс. руб.):

<b>Расшифровка расходов по видам деятельности:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Дилерская деятельность	(19 091 956)	(4 549 767)	(190 469 209)	(115 189 139)
Брокерская деятельность	(42 760)	(19 200)	(7 203)	0
Консультирование в области ценных бумаг и иные услуги	(222)	0	0	0
Прочая выручка (в т.ч. субаренда и т.д.)	0	(6 141)	(5 885)	0
Депозитарная деятельность	0	0	0	0
Корректировка (изменение учетной политики по учету сделок РЕПО) *	0	0	184 433 821	0
<b>ИТОГО:</b>	<b>(19 134 939)</b>	<b>(4 575 108)</b>	<b>(6 048 476)</b>	<b>(115 189 139)</b>

\* с 2017 года изменен порядок учета операций РЕПО, в соответствии с которым переданные Обществом (Покупателем) денежные средства по 1 части РЕПО признаются выдачей займа Продавцу по 1 части РЕПО (изменения отражены в учетной политике для целей бухгалтерского учета эмитента). Показатели отчета о финансовых результатах за 2016 год были изменены в соответствии с изменениями учетной политики. Данные изменения не оказали влияния на финансовый результат деятельности эмитента за 2016 год.

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 эмитента размещена:

- на странице эмитента в сети Интернет: <https://ffin.ru/about/company/requisites.php>;

- на сайте уполномоченного агентства по раскрытию информации (ООО «Интерфакс-ЦРКИ»): <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37687>.

### 2.2.1. Финансовый долг

Финансовый долг (по РСБУ 2015 – 2017) = краткосрочные заемные средства + долгосрочные заемные средства

Финансовый долг (по ОСБУ 2018) = кредиты, займы и прочие привлеченные средства.

#### Финансовый долг эмитента в 2015 – 2018 гг.

(в тыс. руб.)

Наименование показателя	2018	2017	2016	2015
Краткосрочные заемные средства	177 291	485 635	91 591	4 286
Долгосрочные заемные средства	0	0	0	0
<b>Итого:</b>	<b>177 291</b>	<b>485 635</b>	<b>91 591</b>	<b>4 286</b>

Как видно из представленной таблицы заемные средства представлены в сравнительно незначительном объеме по сравнению с пассивами эмитента. Кредитных обязательств по состоянию на 31.12.2018 г. эмитент не имеет.

#### Совокупные обязательства эмитента в 2015 – 2018 гг.

Наименование показателя	2018	2017	2016	2015
Совокупные обязательства эмитента:	1 259 342	728 653	196 708	145 010

Примечание: показатели за 2018 г. приведены в соответствии с данными бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с ОСБУ.

По состоянию на 31.12.2018 года эмитент обладает сравнительно низкой зависимостью от заемных средств. В структуре пассивов заемные средства эмитента занимают 3,16%, а совокупные обязательства составляют 22,42% от общего объема пассивов.

### 2.2.2. Чистый финансовый долг

Чистый финансовый долг (по РСБУ 2015-2017) = (Краткосрочные заемные средства + Долгосрочные заемные средства) - Денежные средства

Чистый финансовый долг (по ОСБУ 2018) = Кредиты, займы и прочие привлеченные средства – Денежные средства

#### Чистый финансовый долг эмитента в 2015 – 2018 гг.

(в тыс. руб.)

Наименование показателя	2018	2017	2016	2015
Краткосрочные заемные средства	177 291	485 635	91 591	4 286
Долгосрочные заемные средства	0	0	0	0
Денежные средства	116 444	77 573	30 101	47 747
<b>Чистый долг:</b>	<b>60 847</b>	<b>408 062</b>	<b>61 490</b>	<b>(43 461)</b>

Примечание: показатели за 2018 г. приведены в соответствии с данными бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с ОСБУ.

Приведенные данные показателя чистого финансового долга компании отражают низкую зависимость от заемных средств и высокую финансовую устойчивость эмитента.

В части заемного финансирования эмитент придерживается сдержанной политики и осуществляет финансирование деятельности за счет собственных средств. Привлекаемые средства в виде облигационного займа будут направлены эмитентом на расширение деятельности организации в Российской Федерации.

### 2.2.3. Чистые активы

Чистые активы = Величина капитала и резервов + Доходы будущих периодов

#### Чистые активы эмитента в 2015 –2018 гг.

(в тыс. руб.)

Наименование:	2018	2017	2016	2015
Капитал и резервы	4 358 707	2 543 088	1 416 465	1 253 793
Доходы будущих периодов	0	0	0	0
<b>Чистые активы:</b>	<b>4 358 707</b>	<b>2 543 088</b>	<b>1 416 465</b>	<b>1 253 793</b>

Наблюдается уверенная положительная динамика чистых активов организации: по сравнению с 31 декабря 2015 года чистые активы эмитента увеличились более чем в 3,48 раза или на 3 104 914 тыс. руб. Доля чистых активов в совокупной величине активов составляет 77,58% и более чем в 3,46 раза превышает совокупную величину обязательств, что свидетельствует о высоком уровне финансовой устойчивости.

### 2.2.4. Выручка и чистая прибыль

Выручка и чистая прибыль эмитента в 2015 – 2018 гг.

(в тыс. руб.)

Наименование:	2018	2017	2016	2015
Выручка*	19 144 982	4 704 300	5 528 053	115 186 097
Чистая прибыль**	131 074	676 301	94	192 989

\* С 2017 года в учетную политику эмитента для целей бухгалтерского учета были внесены изменения: изменен порядок учета операций РЕПО, в соответствии с которыми переданные Обществом (Покупателем) денежные средства по 1 части РЕПО признаются выдачей займа Продавцу по 1 части РЕПО. Показатели отчета о финансовых результатах за 2016 год были изменены в соответствии с изменениями учетной политики. Данные изменения не оказали влияния на финансовый результат деятельности эмитента.

\*\* показатель чистой прибыли за 2018 год рассчитан в соответствии с показателем прибыли (убытка) после налогообложения на основании данных Отчета о финансовых результатах за 2018 г. (промежуточная отчетность), составленного в соответствии с ОСБУ.

В течение рассмотренного периода деятельность эмитента является прибыльной, однако показатели прибыли не являются равномерными, что обусловлено постепенным ростом организации.

По итогам 2018 года эмитент показал существенный рост выручки, достигнутый во многом за счет прироста числа обслуживаемых клиентов. Эмитент планирует планомерно увеличивать объемы операций и числа клиентов, что при сохранении рыночной конъюнктуры неизменно приведет к увеличению выручки.

### 2.2.5. Показатели рентабельности

Наименование:	2018	2017	2016	2015
Рентабельность (по чистой прибыли)	0,68%	14,38%	0,00%	0,17%
Рентабельность активов (ROA)	2,33%	20,67%	0,01%	13,80%
Рентабельность собственного капитала (ROE)	3,01%	26,59%	0,01%	15,39%

Эффективность ведения операционной деятельности подтверждается показателями рентабельности, приведенными в таблице выше.

## 2.2.6. Прибыль до уплаты процентов, налогов, амортизационных отчислений (ЕВИТДА) (в тыс. руб.)

Наименование показателя	Код*	2018	2017	2016	2015
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300 (стр.24 Отчета о финансовых результатах в соотв. с ОСБУ)	126 277	656 685	(64 271)	206 114
Проценты к уплате	2330 (стр.18 Отчета о финансовых результатах в соотв. с ОСБУ)	(38 063)	(60 287)	(14 501)	(7 184)
ЕВИТ	2300 +   2330   (сумма строк 24 и 18 Отчета о финансовых результатах в соотв. с ОСБУ)	164 340	716 972	(49 770)	213 298
Амортизационные отчисления		34 798	3 485	3 450	4 779
ЕВИТДА	ЕВИТ + Аморт. отчисления	199 138	720 457	(46 320)	218 077

\* С 01.01.2018 эмитент осуществляет ведение бухгалтерского учета в соответствии с ОСБУ.

Показатели за 2018 г. приведены в соответствии с данными бухгалтерской отчетности, составленной в соответствии с ОСБУ.

За исключением показателей 2016 года эмитент демонстрирует значительные объемы показателя ЕВИТДА. Для анализа необходимо привести соотношение показателей финансового долга и ЕВИТДА эмитента:

Наименование показателя	2018	2017	2016	2015
Финансовый долг	177 291	485 635	91 591	4 286
ЕВИТДА	199 138	720 457	(46 320)	218 077
Соотношение Финансовый долг / ЕВИТДА	0,89	0,67	-1,98	0,02

Как видно из представленной таблицы, ввиду низкого показателя заемного капитала эмитент демонстрирует устойчивое финансовое положение.

## 2.2.7. Процент прибыли до уплаты процентов, налогов, амортизационных отчислений (ЕВИТДА margin)

$ЕВИТДА\ margin = ЕВИТДА / \text{Выручка}$

Наименование показателя	Код	2018	2017	2016	2015
ЕВИТДА, тыс. руб.	ЕВИТ + Аморт. отчисления	199 138	720 457	(46 320)	218 077
Выручка, тыс. руб.	2110	19 144 982	4 704 300	5 528 053	115 186 097
ЕВИТДА margin, в %	ЕВИТДА / Выручка	1,04%	15,31%	-0,84%	0,19%

За рассматриваемый период показатель соотношения выручки и ЕВИТДА находится в диапазоне значений от -0,84% до 15,31%. Неравномерность значений показателя обусловлена ростом масштабов деятельности эмитента: расширением географии присутствия, необходимостью закрепления позиций на новых рынках, расширением спектра предоставляемых услуг.

Таким образом, на протяжении рассматриваемого периода 2015-2018 гг. значение и динамика основных финансовых показателей свидетельствует об их положительном значении и позволяет сделать вывод о стабильном финансовом положении эмитента.

Эмитент планирует использовать возможности привлечения долгосрочного финансирования за счет использования инструментов фондового рынка для выполнения собственных стратегических целей и создания публичной истории компании.

В целях стабилизации и улучшения показателей деятельности планируется:

- проведение оптимизаций расходов по операционной деятельности;
- увеличение комиссионных доходов;
- расширение географии присутствия и наращивание клиентской базы;
- расширение и диверсификация продуктовой линейки;
- ведение консервативной политики привлечения заемных денежных средств;
- тщательное отслеживание и контроль проведения финансовых операций.

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

#### 2.3.1. Структура активов эмитента в 2015 – 2017 гг.

(в тыс. руб.)

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.			Изменения, %		
		2017	2016	2015	2017 г. к 2016 г.	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2015 г.
<b>Актив</b>							
<b>I. Внеоборотные активы</b>							
Нематериальные активы	1110	92	92	0	0%	-	-
Основные средства	1150	12 830	12 545	15 783	2%	-21%	-19%
Финансовые вложения	1170	1 207 173	1 207 173	925 174	0%	30%	30%
Отложенные налоговые активы	1180	81 978	66 647	946	23%	6945%	8566%
Прочие внеоборотные активы	1190	0	0	94	-	-100%	-100%
<b>Итого по разделу I</b>	<b>1100</b>	<b>1 302 074</b>	<b>1 286 457</b>	<b>941 997</b>	<b>1%</b>	<b>37%</b>	<b>38%</b>
<b>II. Оборотные активы</b>							
Запасы	1210	3 050	1 727	0	77%	-	-
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	0	74	1 471	-100%	-95%	-100%
Дебиторская задолженность	1230	677 606	160 365	112 670	323%	42%	501%
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 211 277	134 137	294 380	803%	-54%	311%
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	77 573	30 101	47 747	158%	-37%	62%
Прочие оборотные активы	1260	161	312	537	-48%	-42%	-70%
<b>Итого по разделу II</b>	<b>1200</b>	<b>1 969 667</b>	<b>326 716</b>	<b>456 805</b>	<b>503%</b>	<b>-28%</b>	<b>331%</b>
<b>Итого активов:</b>	<b>1600</b>	<b>3 271 741</b>	<b>1 613 173</b>	<b>1 398 802</b>	<b>103%</b>	<b>15%</b>	<b>134%</b>

По итогам 2017 года величина активов эмитента достигла 3 271 741 тыс. руб., увеличившись по сравнению с 2015 г. на 1 872 939 тыс. руб. (или на 134%), при этом:

- внеоборотные активы увеличились на 360 077 тыс. руб. (или на 38%);
- оборотные активы увеличились на 1 512 862 тыс. руб. (или на 331%).

Рост внеоборотных активов в основном был обеспечен за счет увеличения:

- финансовых вложений (на 281 999 тыс. руб., или на 30%);
- отложенных налоговых активов (на 81 032 тыс. руб., или на 8 566%).

Среди отрицательно изменившихся статей внеоборотных активов следует отметить снижения по статьям:

- основных средств (на 2 953 тыс. руб., или на 19%);

- прочих внеоборотных активов (на 94 тыс. руб., или на 100%).

При рассмотрении оборотных активов особое внимание следует обратить на:

- рост дебиторской задолженности (на 564 936 тыс. руб., или на 501%);

- увеличение финансовых вложений (на 916 897 тыс. руб., или на 311%);

- рост денежных средств и денежных эквивалентов (на 29 826 тыс. руб., на 62%).

С точки зрения структуры активов необходимо отметить, что соотношение внеоборотных и оборотных активов составляет 40/60.

### 2.3.2. Структура обязательств эмитента в 2015 – 2017 гг.

(в тыс. руб.)

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.			Изменение в %		
		2017	2016	2015	2017 г. к 2016 г.	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2015 г.
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>							
Заемные средства	1410	0	0	0	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	89	0	0	-	-	-
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1400</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>							
Заемные средства	1510	485 635	91 591	4 286	430%	2037%	11231%
Кредиторская задолженность	1520	231 935	98 650	140 714	135%	-30%	65%
Оценочные обязательства	1540	10 994	6 464	10	70%	64540%	109840%
Прочие обязательства	1550	0	3	0	-100%	-	-
<b>Итого по разделу V</b>	<b>1500</b>	<b>728 564</b>	<b>196 708</b>	<b>145 010</b>	<b>270%</b>	<b>36%</b>	<b>402%</b>
<b>Итого обязательства:</b>	<b>1400+1500</b>	<b>728 653</b>	<b>196 708</b>	<b>145 010</b>	<b>270%</b>	<b>36%</b>	<b>402%</b>

За рассматриваемый период обязательства эмитента увеличились на 402%, при этом рост происходил за счет увеличения по следующим статьям:

- заемные средства - на 481 349 тыс. руб. (или на 11 231%);

- кредиторская задолженность - на 91 221 тыс. руб. (или на 65%);

- оценочные обязательства – на 10 984 тыс. руб. (на 109 840%).

По состоянию на 31.12.2017 обязательства эмитента практически на 100% представлены краткосрочными обязательствами.

В сравнении с величиной капитала суммарные обязательства компании составляют 28,7%, что свидетельствует об устойчивом положении эмитента и оставляет широкие возможности для привлечения денежных средств на финансовом рынке.

В целях оптимизации структуры обязательств следует осуществлять перераспределение краткосрочных обязательств в пользу долгосрочных. Размещение биржевых облигаций позволит решить данную задачу.

**2.3.3. Структура собственного капитала эмитента в 2015-2017 гг.  
(в тыс. руб.)**

Наименование показателя	Код	В тыс. руб.			Изменение в %		
		2017	2016	2015	2017 г. к 2016 г.	2016 г. к 2015 г.	2017 г. к 2015 г.
<b>III. Капитал и резервы</b>							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 581 755	1 131 755	969 755	40%	17%	63%
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	(7 526)	(7 848)	(8 426)	-4%	-7%	-11%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	968 859	292 558	292 464	231%	0%	231%
<b>Итого Капитал и резервы:</b>	<b>1300</b>	<b>2 543 088</b>	<b>1 416 465</b>	<b>1 253 793</b>	<b>80%</b>	<b>13%</b>	<b>103%</b>

По состоянию на 31 декабря 2017 года собственный капитал эмитента достиг значения 2 543 088 тыс. руб., увеличившись по сравнению с 2015 г. на 1 289 295 тыс. руб. (или на 103%). Рост величины собственного капитала обеспечивался за счет увеличения:

- уставного капитала – на 612 000 тыс. руб. (или на 63%);
- нераспределенной прибыли на 677 395 тыс. руб. (или на 231%).

За рассматриваемый период (2015 – 2017 гг.) эмитент производил увеличение уставного капитала.

Увеличение уставного капитала зарегистрировано в установленном российским законодательством порядке. Уставный капитал полностью оплачен по состоянию на 31.12.2017 г.

С 01.01.2018 года эмитент осуществляет ведение бухгалтерского учета в соответствии с ОСБУ.

**2.3.4. Структура активов эмитента в 2018 г.**  
(в тыс. руб.)

Наименование показателя	В тыс. руб.					Изменение в %				
	31.12.18	30.09.18	30.06.18	31.03.18	31.12.17	31.12.18 к 30.09.18	30.09.18 к 30.06.18	30.06.18 к 31.03.18	31.03.18 к 31.12.17	31.12.18 к 31.12.17
<b>Раздел I. Активы</b>										
Денежные средства	116 444	47 287	362 004	43 344	70 570	146%	-87%	735%	-39%	65%
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в т.ч.:	577 475	384 594	471 965	661 391	787 485	50%	-19%	-29%	-16%	-27%
финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	577 475	384 594	471 965	661 391	787 485	50%	-19%	-29%	-16%	-27%
Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, в т.ч.:	1 662 310	2 013 045	2 138 804	1 145 101	731 592	-17%	-6%	87%	57%	127%
средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах	450 328	460 842	590 309	461 243	379 658	-2%	-22%	28%	21%	19%
займы выданные и прочие размещенные средства	1 207 466	1 434 210	1 347 038	505 208	257 951	-16%	6%	167%	96%	368%
дебиторская задолженность	4 516	117 993	201 457	178 650	93 983	-96%	-41%	13%	90%	-95%
Инвестиции в дочерние предприятия	2 871 585	2 561 545	1 935 456	1 644 785	1 408 776	12%	32%	18%	17%	104%
Активы (активы выбывающих групп), классифицированные как предназначенные для продажи	14 484	25 504	25 504	0	0	-43%	0%	-	-	-
Нематериальные активы	56 361	66 173	76 222	65	92	-15%	-13%	117165%	-29%	61 162%
Основные средства	112 784	62 018	29 781	17 152	12 134	82%	108%	74%	41%	829%
Требования по текущему налогу на прибыль	25 700	25 076	24 426	22 346	27 462	2%	3%	9%	-19%	-6%
Отложенные налоговые активы	94 997	18 977	6 864	59 514	62 946	401%	176%	-88%	-5%	51%
Прочие активы	85 909	91 022	70 978	81 110	70 937	-6%	28%	-12%	14%	21%
<b>Итого активов:</b>	<b>5 618 049</b>	<b>5 295 241</b>	<b>5 142 005</b>	<b>3 674 807</b>	<b>3 171 994</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>	<b>40%</b>	<b>16%</b>	<b>77%</b>



По состоянию на 31 декабря 2018 года в сравнении с показателями на 31 декабря 2017 года активы эмитента увеличились на 2 446 055 тыс. руб. или на 77% соответственно.

Основной вклад в увеличение активов внес рост следующих статей баланса:

- средства в кредитных организациях и банках – нерезидентах (на 70 670 тыс. руб., или на 19%);
- займы выданные и прочие размещенные средства (на 949 515 тыс. руб., или на 368%);
- инвестиции в дочерние предприятия (на 1 462 809 тыс. руб. или на 104%);
- нематериальные активы (на 56 269 тыс. руб. или на 61 162%);
- основные средства (на 100 650 тыс. руб. или на 829%);
- денежные средства (на 45 874 тыс. руб. или на 65%);
- прочие активы (на 14 972 тыс. руб. или на 21%) и другие;

Среди отрицательно изменившихся статей необходимо выделить уменьшение величины:

- финансовых активов, в обязательном порядке классифицируемых как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (на 210 010 тыс. руб. или на 27%);
- требований по текущему налогу на прибыль (на 1 762 тыс. руб. или на 6%);
- дебиторской задолженности (на 89 467 тыс. руб. или на 95%) и других.

**2.3.5. Структура обязательств эмитента в 2018 г.  
(в тыс. руб.)**

Наименование показателя	В тыс. руб.					Изменение в %				
	31.12.18	30.09.18	30.06.18	31.03.18	31.12.17	31.12.18 к 30.09.18	30.09.18 к 30.06.18	30.06.18 к 31.03.18	31.03.18 к 31.12.17	31.12.18 к 31.12.17
<b>Раздел II. Обязательства</b>										
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в т.ч.:	2 958	11 108	6 593	2 512	3 053	-73%	68%	162%	-18%	-3%
финансовые обязательства, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2 958	11 108	6 593	2 512	3 053	-73%	68%	162%	-18%	-3%
Финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости, в т.ч.:	1 204 709	1 198 161	1 784 989	919 407	708 141	1%	-33%	94%	30%	70%
средства клиентов	999 875	874 159	1 019 386	111 556	211 671	14%	-14%	814%	-47%	372%
кредиты, займы и прочие привлеченные средства	177 291	304 987	745 292	793 553	485 635	-42%	-59%	-6%	63%	-63%
кредиторская задолженность	27 544	19 015	20 311	14 298	10 835	45%	-6%	42%	32%	154%
Обязательство по текущему налогу на прибыль	1	2 938	0	0	0	-100%	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	10 846	13 508	15 496	4 540	0	-20%	-13%	241%	-	-
Резервы - оценочные обязательства	1 000	1 000	1 000	0	0	0%	0%	-	-	-
Прочие обязательства	39 827	486 815	843 282	356 445	9 793	-92%	-42%	137%	3540%	307%
<b>Итого обязательств:</b>	<b>1 259 342</b>	<b>1 713 530</b>	<b>2 651 360</b>	<b>1 282 904</b>	<b>720 988</b>	<b>-27%</b>	<b>-35%</b>	<b>107%</b>	<b>78%</b>	<b>75%</b>

За рассматриваемый период обязательства компании также возросли – по сравнению с величиной на 31 декабря 2017 года увеличение составило 538 354 тыс. руб. (на 75%). Рост обязательств происходил за счет увеличения по статьям:

- средства клиентов (на 788 204 тыс. руб., или на 372%);
- кредиторская задолженность (на 16 709 тыс. руб., или на 154%);
- прочие обязательства (на 30 034 тыс. руб., или на 307%).

Отдельно следует отметить, что за рассматриваемый период величина заемных средств эмитента (кредиты, займы и прочие привлеченные средства) снизилась на 308 344 тыс. руб. (на 63%).

**2.3.6. Структура собственного капитала эмитента в 2018 г.  
(в тыс. руб.)**

Наименование показателя	В тыс. руб.					Изменение в %				
	31.12.18	30.09.18	30.06.18	31.03.18	31.12.17	31.12.18 к 30.09.18	30.09.18 к 30.06.18	30.06.18 к 31.03.18	31.03.18 к 31.12.17	31.12.18 к 31.12.17
<b>Раздел III. Капитал</b>										
Уставный капитал	3 000 000	2 557 272	1 754 855	1 581 755	1 581 755	17,31%	46%	11%	0%	90%
Добавочный капитал	632 706	518 903	330 062	0	0	21,93%	57%	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	726 001	505 536	405 729	810 149	869 251	43,61%	25%	-50%	-7%	-16%
<b>Итого капитала:</b>	<b>4 358 707</b>	<b>3 581 711</b>	<b>2 490 645</b>	<b>2 391 904</b>	<b>2 451 006</b>	21,69%	44%	4%	-2%	78%
<b>Итого капитала и обязательств:</b>	<b>5 618 049</b>	<b>5 295 241</b>	<b>5 142 005</b>	<b>3 674 807</b>	<b>3 171 994</b>	<b>6,10%</b>	<b>3%</b>	<b>40%</b>	<b>16%</b>	<b>77%</b>

Собственный капитал эмитента в 2018 году также увеличился.

Рост происходил за счет увеличения показателей уставного капитала и нераспределенной прибыли эмитента.

В 2018 произошло увеличение уставного капитала: по состоянию на дату подписания инвестиционного меморандума уставный капитал составляет 3 000 000 000 руб. Уставный капитал оплачен полностью.

## 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года

### 2.4.1. Структура заемных средств по состоянию на 31.12.2015 г.

(в тыс. руб.)

Наименование кредитора / займодавца	2015	Примечание
FFINRU Investments Limited	3 319	вексель ООО ИК "Фридом Финанс"
FFINRU Investments Limited	966	вексель ООО ИК "Фридом Финанс"
FFINRU Investments Limited	1	Маржинальный займ
Прочие	1	
<b>ИТОГО:</b>	<b>4 287</b>	

### 2.4.2. Структура заемных средств по состоянию на 31.12.2016 г.

(в тыс. руб.)

Наименование кредитора / займодавца	2016	Примечание
FFINRU Investments Limited	88 471	займ ценными бумагами
ООО ИК "Финансовый Арбитраж"	121	займ ценными бумагами
FFINRU Investments Limited	2 998	займ ценными бумагами
<b>ИТОГО:</b>	<b>91 591</b>	

### 2.4.3. Структура заемных средств по состоянию на 31.12.2017 г.

(в тыс. руб.)

Наименование кредитора / займодавца	2017	Примечание
НКО АО НРД	55 799	РЕПО
ФФИН БРОКЕРАДЖ СЕРВИСЕЗ ИНК	80 000	Маржинальные займы
АО "Фридом Финанс"	349 836	РЕПО
<b>ИТОГО:</b>	<b>485 635</b>	

### 2.4.4. Структура заемных средств по состоянию на 31.12.2018 г.

(в тыс. руб.)

Наименование кредитора / займодавца	2018	Примечание
АО "АЛЬФА-БАНК"	147 255	Сделка РЕПО
Банк НКЦ (АО)	28 999	Сделка РЕПО
ОАО "Клиринговый центр МФБ"	947	Договор привлечения денежных средств
АО "АЛЬФА-БАНК"	78	Сделка РЕПО
Банк НКЦ (АО)	11	Сделка РЕПО
<b>ИТОГО:</b>	<b>177 291</b>	

Эмитент использует консервативный подход в привлечении заемных средств. Текущих заключенных кредитных договоров эмитент не имеет. Основная задолженность по заемным средствам эмитента представлена в форме проведения операций РЕПО. За историю своей деятельности эмитент не допускал просрочек по исполнению обязательств.

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

### 2.5.1. Сведения о дебиторах эмитента по состоянию на 31.12.2018 г.

Наименование	Общий объем задолженности (требований), тыс. руб.	Структура задолженности, в %	Примечания
Расчеты по конверсионным операциям, производным финансовым инструментам и прочим договорам (сделкам), по которым расчеты и поставка осуществляются не ранее следующего дня после дня заключения договора (сделки)	30 530	0,68%	Сделки на срочном рынке ООО "ФФИН Банк"
Предварительные затраты по приобретению и выбытию (реализации) ценных бумаг	17 086	0,38%	

Расчеты с прочими дебиторами	2 760 383	61,12%	Расчеты с различными дебиторами
Расчеты с покупателями и клиентами	1 708 267	37,82%	Расчеты с клиентами по брокерским договорам
<b>ИТОГО:</b>	<b>4 516 266</b>	<b>100%</b>	

### 2.5.2. Сведения о кредиторах эмитента по состоянию на 31.12.2018 г.

Наименование	Общий объем задолженности (требований), тыс. руб.	Структура задолженности, в %	Примечания
Обязательства по прочим финансовым операциям	139 652	1%	задолженность по выплате доходов по ценным бумагам клиентам эмитента по договорам на брокерское обслуживание
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	21 250 552	77%	расчеты по общехозяйственной деятельности
Расчеты с организациями нерезидентами по хозяйственным операциям	5 616 475	20%	расчеты по общехозяйственной деятельности с контрагентами-нерезидентами
Расчеты с прочими кредиторами	37 176	0%	Расчеты с прочими кредиторами
Расчеты с покупателями и клиентами	500 000	2%	
<b>ИТОГО:</b>	<b>27 543 855</b>	<b>100%</b>	

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

Фондовый рынок России уверенно развивается и наращивает ликвидность российских ценных бумаг. На биржах проводятся торги акциями, облигациями федерального займа (ОФЗ), региональными и корпоративными облигациями, еврооблигациями, депозитарными расписками, инвестиционными паями, ипотечными сертификатами участия и биржевыми инвестиционными фондами (ETF). За последние четыре года наблюдается незначительное снижение объемов торгов на рынке акций (за исключением роста в 2018 году) и существенное увеличение (+167,42% в 2015 - 2018 г.) на рынке облигаций. Рынок облигаций находится на подъеме как в секторе эмитентов 1 уровня – крупнейших корпораций, так и в секторе малых и средних предприятий.

Объемы торгов на фондовом рынке, млрд рублей	2018	2017	2016	2015
Объемы торгов акциями (млрд руб.)	10 830	9 185	9 277	9 398
Объемы торгов облигациями (млрд руб.)	29 841	26 228	14 616	11 159

Источник: данные ПАО Московская Биржа (<https://www.moex.com/>)

Основными факторами, оказывающими влияние на текущее состояние отрасли, являются:

- высокая неопределенность конъюнктуры сырьевых и финансовых рынков (внутренних и внешних);
- состав инвесторов на российском рынке ценных бумаг;
- уровень процентных ставок и уровень их волатильности;
- существенная зависимость курса национальной валюты от цен на нефть в связи с высокой зависимостью экономики России от цен на энергоносители, что в свою очередь оказывает влияние на стоимость и доходность инструментов рынка ценных бумаг;
- денежно-кредитная политика и инструменты Банка России;
- изменение законодательства, регулирующего выпуск и обращение ценных бумаг;

- обострение геополитической напряженности, усиление санкций со стороны западных стран.

Одной из приоритетных задач биржевых площадок и брокеров является привлечение новых клиентов – физических и юридических лиц. Количество частных инвесторов, имеющих брокерские счета, выросло за 2018 год на 49,21%, до 1,96 млн человек, в том числе доля активных клиентов, совершивших хотя бы одну сделку в течение года, – на 68,19%, до 201,1 тыс. человек. Росту интереса инвесторов к фондовому рынку способствовали расширение инструментария, повышение доступности финансовых услуг, а также регуляторные новации и налоговые стимулы.

#### Количество уникальных клиентов в системе торгов:

Группы клиентов	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Физические лица	1 955 118	1 310 296	1 102 966	1 006 751	944 559	881 844
Юридические лица	16 631	17 766	18 622	20 753	20 178	19 539
Иностранцы	11 453	10 211	9 215	8 729	7 486	6 957
Клиенты, передавшие свои средства в ДУ	29 262	22 564	10 694	3 836	5 142	5 182
<b>Всего</b>	<b>2 012 464</b>	<b>1 360 837</b>	<b>1 141 497</b>	<b>1 040 069</b>	<b>977 365</b>	<b>913 522</b>

Источник: данные ПАО Московская Биржа (<https://www.moex.com/>)

#### Количество уникальных клиентов в системе торгов (за 6 месяцев):

Группы клиентов	12/2018	11/2018	10/2018	09/2018	08/2018	07/2018
Физические лица	1 955 118	1 796 071	1 685 168	1 604 456	1 528 413	1 466 134
Юридические лица	16 631	16 547	16 513	16 427	16 598	16 523
Иностранцы	11 453	11 151	10 989	10 655	10 546	10 354
Клиенты, передавшие свои средства в ДУ	29 262	28 275	28 000	27 795	27 858	27 758
<b>Всего</b>	<b>2 012 464</b>	<b>1 852 044</b>	<b>1 740 670</b>	<b>1 659 333</b>	<b>1 583 415</b>	<b>1 520 769</b>

Источник: данные ПАО Московская Биржа (<https://www.moex.com/>)

Основными участниками российского фондового рынка, помимо инфраструктурных организаций, являются брокеры, дилеры и управляющие ценными бумагами. Общее количество организаций, имеющих лицензию на осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами (в любых сочетаниях лицензий), составило на конец 2018 г. 535 компаний.

Перспективными направлениями развития брокерского рынка в ближайшие несколько лет (2019 - 2021 гг.) по-прежнему остаются: расширение клиентской базы, расширение инструментов и сервиса, повышение прозрачности рынка, повышение ликвидности, совершенствование технологий. Это коррелирует с основными трендами развития финансового рынка, установленными Банком России на 2019 – 2021 гг., а именно:

- формирование доверительной среды;
- развитие конкуренции на финансовом рынке;
- поддержание финансовой стабильности;
- обеспечение доступности финансовых услуг.

К списку ведущих операторов фондового рынка 2018 года стоит отнести:

#### Список ведущих операторов фондового рынка за 2018 год:

№	Наименование компании	Количество клиентов
1	Сбербанк	544 225
2	ФГ БКС	329 754
3	ВТБ	319 482
4	АО "Тинькофф Банк"	285 852
5	АО "ФИНАМ"	208 258
6	Группа Банка "ФК Открытие"	179 600
7	АО "АЛЬФА-БАНК"	94 241
8	ООО "АТОН"	50 250
9	ООО "АЛОР +"	34 914
10	ООО ИК "Фридом Финанс"	33 323

Источник: данные ПАО Московская Биржа за 2018 год (<https://www.moex.com/>)

Развитие финансового рынка и его участников в перспективе ближайших трех лет продолжится в связи с улучшением инвестиционного климата и уделением повышенного внимания к вышеуказанным направлениям.

### 2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента

Текущие судебные споры, способные повлиять на деятельность компании: судебные споры, способные существенно повлиять на деятельность компании, отсутствуют.

## 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

Вид	биржевые облигации
Категория (тип) и иные идентификационные признаки ценных бумаг	биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01
Серия	БО-01
Уровень листинга:	Третий уровень
Отдельный выпуск ценных бумаг / Программа:	Отдельный выпуск ценных бумаг
Количество размещаемых ценных бумаг	500 000 (Пятьсот тысяч) штук
Номинальная стоимость	1000 рублей
Объем выпуска	500 000 000 (Пятьсот миллионов) рублей
Валюта номинальной стоимости ценной бумаги:	RUB
Срок обращения	1092 дня
Количество купонных периодов:	6 (Шесть)
Периодичность выплаты купона:	182 дня
Цена размещения	1 000 (Одна тысяча) рублей
Срок размещения	Дата начала размещения Биржевых облигаций определяется уполномоченным органом управления Эмитента. Дата окончания размещения Биржевых облигаций или порядок ее определения: Датой окончания размещения Биржевых облигаций является наиболее ранняя из следующих дат: а) 20-й рабочий день с даты начала размещения Биржевых облигаций; б) дата размещения последней Биржевой облигации выпуска.
Возможность досрочного погашения:	В соответствии с Решением о выпуске ценных бумаг
Условия обеспечения:	Без обеспечения
Наличие поручительства:	Нет
ПВО:	ООО «РЕГИОН Финанс»
Ссылки на страницы в сети Интернет, где представлено Решение о выпуске ценных бумаг	Решение о выпуске ценных бумаг размещено по адресу: <a href="http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37687">http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37687</a>

### 3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств

Предложение широкому кругу лиц биржевых облигаций ООО ИК «Фридом Финанс» на бирже станет стартовым этапом для повышения инвестиционной привлекательности, обеспечив большую прозрачность и открытость бизнеса, укрепив, таким образом, доверие между эмитентом и потенциальными инвесторами.

Средства, полученные от размещения ценных бумаг, будут направлены на:

- поддержание текущей операционной деятельности;
- расширение филиальной сети эмитента в Российской Федерации;
- расширение перечня предоставляемых услуг;
- пополнение оборотных средств;
- реализацию сделок слияний и поглощений.

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

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам будут являться:

- денежные средства эмитента, полученные в ходе операционной деятельности;
- средства компаний, входящих в холдинг.

### **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**

Приведен анализ факторов риска, связанных с приобретением размещаемых ценных бумаг, в частности:

- отраслевые риски;
- страновые и региональные риски;
- финансовые риски;
- правовые риски;
- риск потери деловой репутации (репутационный риск);
- стратегический риск;
- риски, связанные с деятельностью эмитента.

Политика эмитента в области управления рисками основана на постоянном мониторинге рыночной ситуации и своевременном принятии мер по уменьшению воздействия рисков. В случае возникновения одного или нескольких перечисленных ниже рисков эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей ситуации, создавшейся в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению ситуации, поскольку абсолютное большинство приведенных рисков находится вне контроля эмитента.

Управление рисками осуществляется исходя из системного подхода, основанного на принципах:

- осведомленности о риске;
- разграничении полномочий по оценке и принятию риска;
- единых подходов к оценке и к установлению лимитов и ограничений;
- контроля принятого риска.

Управление рисками эмитента включает в себя:

- выявление и идентификацию рисков;
- оценку рисков;
- контроль (мониторинг) уровня рисков;
- реагирование на риски и рекомендации по их минимизации;
- оценку значимости каждого отдельного вида риска;
- формирование порядка и периодичности контроля риска;
- создание и ведение аналитических баз данных о случаях реализации рисков и понесенных при этом убытках (потерях).

Порядок идентификации, анализа, оценки, оптимизации и контроля данных рисков определяется внутренними документами, регламентирующими проведение операций, подверженных рискам.

На дату утверждения Инвестиционного меморандума основной деятельностью эмитента является деятельность биржевых посредников и биржевых брокеров, совершающих товарные фьючерсные и опционные сделки в биржевой торговле. В ближайшей перспективе эмитент планирует продолжить свое развитие в данной сфере деятельности. В связи с чем, риски описываются в данном разделе исходя из основной деятельности эмитента.

#### ***1) Отраслевые риски***

Влияние возможного ухудшения ситуации в отрасли эмитента на его деятельность и исполнение им обязательств по ценным бумагам. Наиболее значимые, по мнению эмитента, возможные изменения в отрасли (на внутреннем и внешнем рынках):

##### Внутренний рынок:



Основными рисками, которые могут негативно отразиться на деятельности эмитента и его способности исполнять свои обязательства по биржевым облигациям на внутреннем рынке, являются следующие:

- рост процентных ставок на финансовых рынках и рынках капитала;
- усиление волатильности на российских финансовых рынках;
- ухудшение общего инвестиционного климата в Российской Федерации;
- изменение законодательства, регулирующего выпуск и обращение ценных бумаг;
- конкурентная борьба;
- цены на услуги;
- динамика развития компании и конкурентов.

Способность эмитента своевременно и в полном объеме обслуживать свои обязательства по биржевым облигациям эмитента в значительной степени определяется и обуславливается финансовым положением эмитента. Рост процентных ставок на финансовых рынках и рынках капитала, усиление волатильности на российских рынках, ухудшение общего инвестиционного климата в Российской Федерации могут негативно сказаться на стоимости заимствований для эмитента и/или сроках таких заимствований.

Эмитент оценивает вышеуказанные риски как существенные. Следует учитывать, что данные риски оказывают в большей степени влияние на экономическую ситуацию Российской Федерации и в основном находятся вне контроля эмитента.

Эмитент оценивает риск изменения законодательства, регулирующего выпуск и обращение ценных бумаг, как незначительный. Согласно основным трендам развития российского финансового рынка, выраженным в формировании доверительной среды, развитии конкуренции и поддержании стабильности на финансовом рынке, росте обеспечения доступности финансовых услуг и капитала, Правительство Российской Федерации совместно с регулятором финансового рынка проводят политику либерализации законодательства в области ценных бумаг, увеличении капитализации фондового рынка и расширении круга используемых на нем инструментов.

Способность ООО ИК «Фридом Финанс» сохранять свое конкурентное положение зависит от возможностей поддерживать и изменять существующие форматы предоставления услуг, а также предлагать конкурентные цены и услуги.

Предполагаемые действия эмитента для снижения отраслевых рисков:

- оптимизация финансовых потоков в соответствии с рыночными условиями;
- проведение тщательного анализа клиентов и контрагентов эмитента;
- отслеживание состояния и тенденций финансового рынка и экономической ситуации в Российской Федерации.

В случае ухудшения законодательства в области ценных бумаг эмитент планирует рассмотреть возможность использования других форм и инструментов финансирования.

В планах компании с 2019 г. осуществление дальнейшей экспансии в регионы Российской Федерации, развитие собственных технологий и расширение спектра предоставляемых продуктов и услуг, что позволит повысить узнаваемость бренда и укрепит конкурентные позиции эмитента.

#### Внешний рынок:

Основными рисками, которые могут негативно отразиться на деятельности эмитента и его способности исполнять свои обязательства по биржевым облигациям на внешнем рынке, являются следующие:

- усиление волатильности на казахстанских финансовых рынках;
- ухудшение общего инвестиционного климата в республике Казахстан;
- изменение законодательства, регулирующего выпуск и обращение ценных бумаг;
- конкурентная борьба;
- динамика развития филиала компании и конкурентов.

Деятельность филиала эмитента на внешнем рынке не является существенной по объемам и не способна оказать значительного влияния на финансовое состояние эмитента.

## **2) Страновые и региональные риски**

Риски, связанные с политической и экономической ситуацией в стране и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и/или осуществляет основную деятельность:

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в Российской Федерации, в г. Москве.

Деятельность филиала эмитента, расположенного в республике Казахстан, выделена на отдельный баланс, учет ведется по законодательству республики Казахстан.

В целом эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию в Российской Федерации как достаточно прогнозируемую, однако ухудшение конъюнктуры мировых рынков, замедление темпов

роста мировой экономики, замедление темпов экономического роста Российской Федерации, нестабильность национальной валюты могут оказать негативное влияние на деятельность эмитента. Данные факторы могут потенциально ограничить возможности эмитента и привести к неблагоприятным экономическим последствиям.

В регионе эмитент оценивает политическую и экономическую ситуацию как стабильную и прогнозируемую, дальнейшее развитие которой будет зависеть от эффективности деятельности органов управления.

Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и 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 регион, 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. Риски, связанные с географическими особенностями страны и региона эмитент оценивает как минимальные.

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе, в которых эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет основную деятельность:

Риски, связанные с возможными военными конфликтами, введением чрезвычайного положения и забастовками в стране и регионе, в котором эмитент осуществляет свою основную деятельность, оцениваются как минимальные. В случае наступления указанных событий эмитент будет действовать в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации и исходя из внутренней оценки ситуации.

Предполагаемые действия эмитента на случай отрицательного влияния изменения ситуации в стране и регионе на его деятельность:

В случае возникновения риска, относящегося к данной категории, эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, смогут привести к исправлению ситуации, поскольку описанные выше факторы находятся вне контроля эмитента.

### 3) Финансовые риски

	Рыночные риски			Кредитные риски
	Валютные	Процентные	Ценовые	
Подверженность рискам	Присутствует риск возникновения убытков в результате обменных курсов различных валют по отношению к рублю	Минимальная	Средняя	Средняя
Причины возникновения рисков	Операции купли-продажи валюты на валютном рынке, возникновение валютного риска связано с деятельностью филиала в республике Казахстан, при операциях по сделкам валютный своп	Покупка облигаций	Покупка акций российских компаний, паев инвестиционных фондов на организованном рынке ценных бумаг, на внебиржевом рынке	Покупка ОФЗ, займы, выдаваемые физическим и юридическим лицам, сделки РЕПО
Политика управления риском	Анализ рыночной конъюнктуры, валютным риском	Выбор для покупки ликвидных и	Выбор для покупки ликвидных и надежных ценных	Выбор облигаций федерального

	общество управляет посредством максимально возможного соответствия между валютой активов и валютой обязательств	надежных облигаций	бумаг, погашение второй части РЕПО обеспечивается тем, что проводятся биржевые сделки с централизованным клирингом	займа, анализ платежеспособности контрагента. Исполнение вторых частей сделок РЕПО обеспечивается централизованным клирингом на биржевом рынке
Методы оценки риска	Логический, технический анализ	Логический, технический и фундаментальный анализ, контроль состояния эмитента	Логический, технический и фундаментальный анализ, контроль состояния эмитента	Логический, технический и фундаментальный анализ, контроль состояния заемщика

#### **4) Правовые риски**

Правовые риски, связанные с деятельностью эмитента:

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 соответствии с законодательством, отслеживает и своевременно реагирует на изменения в нем.

#### **5) Риск потери деловой репутации (репутационный риск)**

Риск возникновения у эмитента убытков в результате уменьшения числа клиентов вследствие формирования негативного представления о финансовой устойчивости, финансовом положении эмитента, качестве его услуг или характере его деятельности в целом.

Эмитент прилагает значительные усилия по формированию положительного имиджа у клиентов, контрагентов и общественности путем повышения информационной прозрачности. Управление риском потери деловой репутации является составляющей системы управления рисками и осуществляется непосредственно при участии руководства эмитента.

Подверженность эмитента риску потери деловой репутации (репутационному риску) рассматривается как минимальная.

#### **6) Стратегический риск**

Риск возникновения у эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития эмитента (стратегическое управление) и выражающееся в неучете или недостаточном учете возможных опасностей, которые могут угрожать деятельности эмитента, неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, в которых эмитент может достичь преимущества перед конкурентами, отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых ресурсов (финансовых, материально-технических, кадровых) и организационных мер (управленческих решений), которые должны обеспечить достижение стратегических целей деятельности эмитента:

Данный риск минимизируется путем тщательной проработки управленческих решений на основе проведения анализа текущей ситуации в отрасли и перспектив развития, действий контрагентов и конкурентов эмитента, потребностей клиентов, возможностей кадрового, финансового и материально-технического обеспечения изменений.

Подверженность стратегическому риску оценивается как незначительная.

#### **7) Риски, связанные с деятельностью эмитента**

Риски, свойственные исключительно эмитенту или связанные с осуществляемой эмитентом основной финансово-хозяйственной деятельностью, в том числе риски:

Риски, связанные с текущими судебными процессами, в которых участвует эмитент:

Риски, связанные с текущими судебными процессами, отсутствуют. На дату утверждения Инвестиционного меморандума эмитент не участвует в судебных процессах, участие в которых может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности эмитента.

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии эмитента на ведение определенного вида деятельности либо на пользование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы):

Эмитент имеет лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг:

- № 045-13567-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами;
- № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности;
- № 045-13564-010000 на осуществление дилерской деятельности;
- № 045-13570-000100 на осуществление депозитарной деятельности.

Лицензии выданы на неограниченный срок.

Эмитент подходит к вопросу лицензирования с большой ответственностью. У эмитента отсутствуют объекты, нахождение которых в обороте ограничено.

### **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 номинальную стоимость и выплатить купонный доход по биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные Решением о выпуске ценных бумаг.

Неисполнение эмитентом обязательств по биржевым облигациям является существенным нарушением условий договора займа, заключенного путем выпуска и продажи биржевых облигаций (далее также - дефолт), в случае:

- просрочки по вине эмитента исполнения обязательства по выплате очередного процентного дохода по биржевым облигациям на срок более 10 (Десяти) рабочих дней или отказа эмитента от исполнения указанного обязательства;

- просрочки по вине эмитента исполнения обязательства по погашению номинальной стоимости биржевых облигаций 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 требованиями к эмитенту.***

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» существенным нарушением условий исполнения обязательств по биржевым облигациям, владельцы биржевых облигаций вправе предъявлять эмитенту требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия эмитентом и (или) представителем владельцев биржевых облигаций информации об устранении нарушения.

Предъявление к эмитенту требований о досрочном погашении биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5.1 Решения о выпуске ценных бумаг, с учетом особенностей, установленных статьей 17.1 и 8.9 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Эмитент обязан погасить биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

2. В случае наступления Дефолта владельцы биржевых облигаций вправе, не заявляя требований о досрочном погашении Биржевых облигаций, 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 биржевых облигаций – выплатить номинальную стоимость Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату 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 вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно 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, имеющей право в соответствии с ее личным законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, и в порядке, аналогичном порядку реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать досрочного погашения биржевых облигаций, указанному в пункте 9.5.1 Решения о выпуске ценных бумаг.

В случае невозможности направления Претензии к эмитенту 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 заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения по адресу эмитента, указанному в едином государственном реестре юридических лиц, или вручить под расписку уполномоченному лицу эмитента.

В Претензии указываются сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также реквизиты банковского счета лица, уполномоченного получать суммы выплат по биржевым облигациям.

Претензия рассматривается эмитентом в течение 3 (трех) рабочих 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 по указанным в Претензии реквизитам причитающиеся суммы в адрес владельцев биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае Дефолта или Технического дефолта исполнение эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости биржевых облигаций, по выплате купонного дохода за полный купонный период по биржевым облигациям и по приобретению биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации), осуществляется в порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по ним, для приобретения Биржевых облигаций согласно п. 9.2, п. 9.4. и п. 10 Решения о выпуске ценных бумаг, соответственно.

В том случае, если будет удовлетворено хотя бы одно Требование (заявление) о досрочном погашении биржевых облигаций, предъявленное в порядке, указанном в п. 9.5.1 Решения о выпуске ценных бумаг, в результате чего будет выплачена номинальная стоимость 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 пунктами 9.2 и 9.4 Решения о выпуске ценных бумаг. В таком случае эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами биржевых облигаций на соответствующие даты. Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в таком списке, которые не предъявляли Требования (заявления) о досрочном погашении биржевых облигаций, эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

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

В случае отказа эмитента удовлетворить Претензию, владельцы биржевых облигаций, уполномоченные ими лица, вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к эмитенту о взыскании 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 биржевым облигациям в соответствии со статьей 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.

При этом, в случае назначения 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 не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг, решением о выпуске биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев биржевых облигаций.

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.

Владельцы биржевых облигаций - физические лица могут обратиться в суд общей юрисдикции по месту нахождения ответчика, владельцы биржевых облигаций - юридические лица и индивидуальные предприниматели могут обратиться в арбитражный суд по месту нахождения ответчика.

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.

Подведомственность дел арбитражному суду установлена статьей 27 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

***Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по биржевым облигациям:***

Информация о неисполнении обязательств Эмитента перед владельцами его эмиссионных ценных бумаг публикуется Эмитентом в форме сообщения в следующие сроки:

1) с даты, в которую обязательства Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

2) на десятый рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) - с даты окончания этого срока:

- в Ленте новостей - не позднее 1 (Одного) дня;
- на странице в сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

Сообщение о наступлении дефолта Эмитента публикуется в Ленте новостей в течение 1 (Одного) дня с даты истечения срока технического дефолта (как эти понятия определены Правилами листинга).

Сообщение должно содержать, в том числе:

- содержание неисполненного обязательства (выплата купона, выкуп по оферте, погашение и т.д.);
- дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;
- сумму неисполненных обязательств;
- сведения о причинах неисполнения обязательств;
- дату наступления дефолта Эмитента;
- перечисление возможных действий владельцев Биржевых облигаций по удовлетворению своих требований.