

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «Мани Мен»

облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав, серии 02, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая со сроком погашения в 1 080 (Одна тысяча восемьдесятый) день с даты начала размещения облигаций, предназначенные для квалифицированных инвесторов, размещаемые путем закрытой подписки. Регистрационный номер выпуска 4-01-00343-R от 26.08.2021 г.

ЦЕННЫЕ БУМАГИ, СОСТАВЛЯЮЩИЕ НАСТОЯЩИЙ ВЫПУСК, ЯВЛЯЮТСЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫМИ ДЛЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, И ОГРАНИЧЕНЫ В ОБОРОТЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг. Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к организованному торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг

**Генеральный директор
ООО МФК «Мани Мен»**
действующий на основании Устава

Хорошко И.М.

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, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента, в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|--|----|
| 1. Общие сведения об эмитенте: | 3 |
| 1.1. Основные сведения об эмитенте: | 3 |
| 1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента. | 3 |
| 1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента. | 3 |
| 1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента. Конкуренты эмитента. | 4 |
| 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. | 4 |
| 1.6. Структура акционеров/участников, сведения об органах и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента. | 8 |
| 1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента). | 10 |
| 2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента: | 10 |
| 2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года. | 10 |
| 2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года | 10 |
| 2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года. 11 | |
| 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года. | 12 |
| 2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату. | 13 |
| 2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента. | 13 |
| 3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним: 13 | |
| 3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум | 13 |
| 3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств (указывается при размещении). | 14 |
| 3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам. | 14 |
| 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. | 14 |
| 3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента, а также адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен документ, содержащий сведения о лице, предоставившем обеспечение и условиях предоставляемого им обеспечения в соответствии со статьей 27.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». | 18 |
| 3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет. | 19 |
| 4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента | 19 |

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование Общество с ограниченной ответственностью Микрофинансовая компания «Мани Мен»

Сокращенное фирменное наименование ООО МФК «Мани Мен»

ИНН 7704784072

ОГРН 1117746442670

Место нахождения: Российская Федерация, г. Москва

Почтовый адрес: Российская Федерация, г. Москва, ул. Василисы Кожиной, д. 1, офис Д13

Дата государственной регистрации 07.06.2011

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

ООО МФК «Мани Мен» (далее – Эмитент, MoneyMan) была основана в 2012 году в Российской Федерации. С момента основания юридическое лицо входит в международную Группу IDF Eurasia¹ (далее – Группа), предоставляющую финансовые услуги в РФ (под брендами MoneyMan, Online-Ipoteka, ID Collect) и Казахстане (Solva, MoneyMan, ID Collect).

ООО МФК «Мани Мен» специализируется на дистанционной выдаче краткосрочных микрозаймов. Компания стала «пионером» онлайн-кредитования в РФ, и по итогам I полугодия 2021 г. занимает 2-ое место по объёму выданных микрозаймов в рейтинге Эксперт РА².

В октябре 2020 г. Эксперт РА повысило рейтинг Эмитента до уровня ruBBB- со стабильным прогнозом – наивысший среди МФО эмитентов облигаций. В августе 2021 г. рейтинговое агентство S&P Global Ratings, в рамках оценки кредитного рейтинга казахстанской компании Группы – Solva (рейтинг «В», стабильный прогноз), оценило кредитный рейтинг Группы также на уровне «В», отметив, что бизнес Эмитента в России является ключевым с точки зрения выручки и генерирования прибыли Группы.

По версии сервиса Vrobank.ru, Группа IDF Eurasia (бренд MoneyMan) заняла первое место в рейтинге наиболее медийных сервисов альтернативного кредитования по итогам 2020 года.

Устав размещен на странице: <https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=37162&type=1>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента

- Развитие рынка онлайн-кредитования в России. Для реализации этой задачи компания активно взаимодействует с игроками рынка и регулятором, участвует в круглых столах Банка России по вопросам регулирования рынка микрофинансирования. MoneyMan является учредителем и членом совета СРО «МиР». Также компания предпринимает активные мероприятия по повышению финансовой грамотности населения, выпускает обзоры и исследования рынка онлайн-кредитования и рынка микрофинансирования России.

¹ Юридическое название головной компании Группы – IDF Holding Limited.

² https://www.raexpert.ru/rankingtable/mfi/2q_2021/tab01/

- *Расширение продуктовой линейки и внедрение новых условий для клиентов. Благодаря ежедневному сбору данных и глубокому анализу поведения заемщиков компания имеет возможность подобрать уникальные условия по кредиту индивидуально для каждого клиента согласно его нуждам.*
- *Внедрение инновационных ИТ-решений и дальнейшая автоматизация бизнес-процессов. Для реализации этой задачи MoneyMap активно развивает центр исследования и разработки, сотрудники которого занимаются, в частности, разработкой уникальной ИТ-платформы.*
- *Подключение новых инструментов скоринга и поиск путей анализа на основе массива данных (в данный момент система анализирует 10 000 параметров при оценке платежеспособности клиентов);*
- *Развитие комплексной системы противодействия мошенничеству на основе новейших технологий: биометрии, поведенческого анализа, активности в сети интернет);*
- *Повышение автоматизации системы кредитного конвейера: от оценки клиента до погашения займа.*
- *Диверсификация дохода. компания планирует развивать деятельность по продаже различных финансовых услуг, которые будут востребованы у клиентов.*

Миссия Эмитента – повышение финансовой грамотности населения и развитие рынка онлайн кредитования в России. Компания стала первой на рынке, кто вступил в Ассоциацию по финансовой грамотности (АРФГ).

В результате активного развития бизнеса в 2021 году MoneyMap планирует значительно увеличить количество выданных займов, что приведет к росту выручки и приросту чистой прибыли относительно прошлых лет.

Реализация стратегии компании обеспечивается опытной командой руководителей, сочетающих продолжительный международный опыт в области кредитования с широким опытом работы в секторе финансовых технологий.

1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента. Конкуренты эмитента

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

Группа компаний осуществляет деятельность в сегменте онлайн-кредитования в России. Рынок микрофинансирования регулируется в России Центральным банком Российской Федерации.

На данный момент рынок микрофинансирования в России (по данным Эксперт РА, на основе данных ЦБ РФ) составляет чуть более 1% от рынка потребительского кредитования, оставляя значительный потенциал для роста.

Основные итоги 2 квартала 2021 года рынка микрофинансирования³:

- ✓ *Портфель займов МФО за квартал вырос на 7% (до 286 млрд руб.), что соответствует среднеквартальному темпу роста в 2019 году.*
- ✓ *Развитие рынка происходит за счет цифровизации потребительского сегмента микрозаймов и активности крупных онлайн-компаний:*
- ✓ *Доля займов сегмента Installment (IL), выдаваемых дистанционно, увеличилась до 11% (портфель сегмента вырос на 30%) в том числе за счет того, что технологичные компании начали развивать более долгосрочные продукты;*
- ✓ *Портфель PDL (займы на сумму до 30 тысяч рублей сроком до 30 дней) онлайн увеличился на 12% за квартал в основном за счет крупных онлайн-компаний.*
- ✓ *Портфель займов МСП демонстрирует небольшой рост (+4% за квартал), несмотря на снижение активности в сегменте по сравнению с 2020 годом:*
- ✓ *Доля сегмента МСП в портфеле рынка остается выше 20%, даже в условиях более активного роста в сегменте потребительских микрозаймов. После снижения в I квартале 2021 года объем выданных займов МСП за II квартал вырос на 33,7%, положительная динамика, как предполагается, будет сохраняться:*
- ✓ *Более 50% компаний сообщают о том, что количество заявок на получение микрозаймов в первом полугодии 2021 года остается на том же уровне или выше, чем в сопоставимом периоде 2020 года;*
- ✓ *Большинство компаний (68%) планируют сохранить или увеличить объем выдаваемых займов;*
- ✓ *Доля NPL 90+ за II квартал 2021 года снизилась на 0,83 п.п. – до 27,8%: при этом объем цессии в II квартале 2021 года составил 3% портфеля рынка – существенно выше значения за I квартал (1,7% портфеля рынка);*
- ✓ *Существенная часть объема реализованной задолженности приходится на нескольких крупных участников рынка. Доля просроченной задолженности в сегментах 0+ и 30+ снижается по сравнению с началом года: NPL 0+ на 1,2 п.п.; NPL 30+ на 3,5 п.п.;*
- ✓ *За первое полугодие 2021 года на МФО поступило 15,2 тыс. – на 23,3% больше, чем за первое полугодие 2020 года:*
 - *растет доля категории «Навязывание дополнительных платных услуг при заключении договора займа» – 16,8% против 4,7% в сопоставимом периоде прошлого года.*
- ✓ *Доля самой крупной категории жалоб «Совершение действий, направленных на возврат задолженности» продолжает снижаться: -9 п.п. по сравнению с первым полугодием 2020 года (до 23,3%). Доля обоснованных жалоб составила 12% от общего количества (в сопоставимом периоде прошлого года – 21%);*
- ✓ *С февраля 2021 г. Банк России осуществляет прямой надзор за МФК, а также за МКК с активами и портфелем займов свыше 100 млн рублей. Надзор за остальными участниками рынка будут осуществлять профильные СРО.*
- ✓ *На фоне ограничения предельного размера ПСК и снижения рентабельности некоторые МФО более активно предлагают потребителям дополнительные продукты и услуги, за часть из которых могут взиматься комиссии. В частности,*

³ По данным Банка России

совокупная доля жалоб на взимание комиссий, в том числе связанных с продлением срока возврата займа, а также на навязывание дополнительных платных услуг при заключении договора микрозайма в 2020 г. составила 18% (годом ранее – 5%).

По итогам 2020 года в результате ситуации, связанной с распространением коронавирусной инфекции (COVID-19) и предпринимаемыми мерами по борьбе с ней, доля онлайн-канала в объеме выданных займов достигла 37,3% (34,5% в 2019 году). Ожидается, что доля будет расти и дальше в условиях сохраняющихся мер социального дистанцирования.

Также рост рынка онлайн кредитования в России обусловлен, следующими факторами:

- ✓ активное проникновение сети Интернет в удаленные регионы;*
- ✓ переток пользователей финансовых услуг из офлайн в онлайн;*
- ✓ потребность населения в заемных средствах.*

На этапе зарождения отрасли основные игроки были представлены компаниями, работающими через отделения и офисы. Эмитент – первая компания на рынке, которая стала вести свою операционную деятельность полностью дистанционно. Барьеры на вход на рынок микрофинансирования были минимальными и количество игроков стремительно росло, достигнув максимума в 3852 компаний в первом квартале 2016 года (на конец 2020 года в реестре МФО Банка России числится 1385 организаций, что на 21,9% меньше показателя по итогам 2019 года). Многие из компаний стали выдавать микрозаймы онлайн, переняв бизнес-модель Группы.

Необходимо отметить, что огромное влияние на отрасль в России оказали новейшие технологии, в частности, возможность подать заявление на кредит онлайн без посещения отделений. Одним из многообещающих направлений развития отрасли является удаленная идентификация. Группа компаний активно работает в направлении идентификации клиента по голосу, удаленной идентификации посредством Электронной Цифровой Подписи, а также в области хранения и передачи данных (в частности, кредитных историй).

Отдельного внимания заслуживает активность надзорных органов в отрасли в России. С 2014 года Банк России начал проводить мероприятия по очистке реестра микрофинансовых компаний от нежизнеспособных и недобросовестных игроков. Одной из инициатив Банка России стало разделение микрофинансовых организаций на микрокредитные компании (МКК) и микрофинансовые компании (МФК) и ужесточение требований к капиталу последних (до 70 млн рублей). В 2017 году Банк России ввел новые требования к формированию резервов микрофинансовых организаций на возможные потери по займам. Также были скорректированы полномочия Банка России, в частности, по установлению экономических нормативов для МФО (в т. ч. нормативы достаточности собственных средств, ликвидности, максимальные размеры рисков). Данные меры способствуют повышению прозрачности финансового рынка и эффективности управления микрофинансовых компаний.

Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)» и Федеральный закон «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях», вступившие в силу 28.01.2019 года предусматривают ограничение предельной задолженности граждан по кредитам (займам), взятым на срок не более 1 года: с 1 января 2020 года начисленные на такой заем проценты (неустойки, штрафы, иные платежи) не могут превышать сумму самого займа более, чем в 1,5 раз. Также с 1 июля 2019 года действует ограничение ежедневной

процентной ставки – 1% в день. Данные изменения позволят повысить устойчивость добросовестных компаний и защитить потребителей от чрезмерной долговой нагрузки.

Микрофинансирование в России выполняет несколько важных социальных функций: во-первых, помогает развивать малый бизнес. Во-вторых, содействует преодолению бедности и безработицы. В-третьих, приучает клиентов работать с кредитными средствами, помогает в формировании кредитной истории. В-четвертых, помогает получить денежные средства клиентам, не имеющим доступа к традиционным финансовым услугам. Эмитент активно содействует развитию отрасли, принимая участие в рабочих встречах, организуемых регуляторами рынка, а также предлагая собственные инициативы по совершенствованию законодательства.

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

Рынок микрофинансирования является альтернативой классическому банковскому кредитованию, главной особенностью которого является выдача небольших кредитов людям, которые не имеют доступа к традиционным банковским сервисам в силу разных причин.

MoneyMap – является первой и одной из крупнейших компаний на рынке онлайн-кредитования в России и занимает лидирующие позиции. По итогам 2020 г., MoneyMap занял 2-ое место по общему объему выданных микрозаймов, 1 место по объему выданных ИЛ-микрозаймов физическим лицам, а также 2-ое место по величине чистой прибыли (согласно данным Эксперт РА)⁴.

Поскольку компания специализируется на рынке онлайн-кредитования, то географией присутствия можно считать всю территорию Российской Федерации.

Среди микрофинансовых организаций в РФ, согласно Рэнкингу Эксперт РА по итогу III 2021 г. Эмитент занимает 2-ое место по объему выданных микрозаймов и 5-ое место по общему размеру портфеля микрозаймов в РФ.

Компания также является одним из лидеров по объему выдачи микрозаймов – по итогам I полугодия 2021 года данный показатель превысил 13,3 млрд рублей, что сопоставимо с годовым объемом выдач за 2020 год (14,4 млрд рублей).

MoneyMap на протяжении всей своей деятельности всегда выступала за прозрачность бизнеса для инвесторов, что подтверждает кредитный рейтинг от Эксперт РА на уровне *ruBBB-* со стабильным прогнозом (21 октября 2020 рейтинг Компании был повышен с *ruBB+* до *ruBBB-* и является на текущий момент наивысшим среди микрофинансовых организаций РФ). В августе 2021 г. рейтинговое агентство S&P Global Ratings, в рамках оценки кредитного рейтинга казахстанской компании Группы – Solva (рейтинг «В», стабильный прогноз), оценило кредитный рейтинг Группы также на уровне «В», отметив, что бизнес Эмитента в России является ключевым с точки зрения выручки и генерирования прибыли Группы.

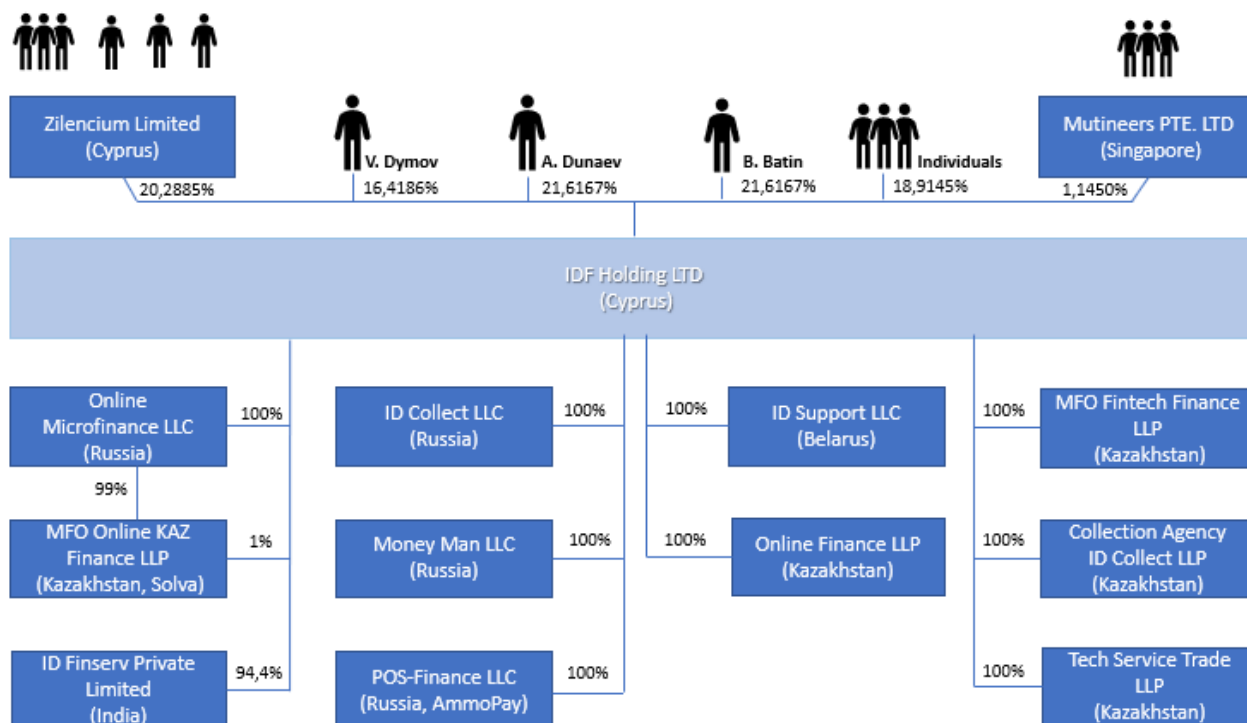
Компания становилась «Компанией года», «Лучшей МФК», «Инновационной компанией» в течение нескольких лет (по версии Banki.ru в 2017, по версии журнала Банковское обозрение (<https://bosfera.ru/>) в 2016, best.ru в 2015).

Основными конкурентами MoneyMap являются: МизКредит, Займер, Twino (Езаем и Монеа), Eqvanta (Быстроденьги, Турбозаем), Webbankir, eКануста.

⁴ <https://raexpert.ru/rankings/mfi/2020/>

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

Рисунок 1 Структура Холдинга IDF Eurasia



Источник данных: <https://moneyman.ru/about/docs/shema-vzaimosvyazei/>

Холдинговой компанией, контролирующей Эмитента, является компания IDF Holding Limited.

1.6. Структура акционеров/участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента

Единственный участник эмитента

Полное фирменное наименование: АЙ ДИ ЭФ ХОЛДИНГ ЛИМИТЕД (IDF HOLDING LTD.)

Сокращенное фирменное наименование: Отсутствует.

ИНН: не применимо.

ОГРН: не применимо. Регистрационный номер: HE 317558

Место нахождения: Спиру Киприану 5, ВАКАНАС МАКЕДОНИАС КОРТ, 1-этаж, квартира/офис 101, Меса Гетонье, 4001, Лимассол, Кипр.

Доля участия лица в уставном капитале Эмитента: 100%

У Эмитента отсутствует лицо, которое его контролирует.

Лица, владеющие не менее чем 20% уставного капитала участника эмитента:

1) ФИО: Батин Борис Александрович

Размер доли такого лица в уставном капитале участника эмитента: 21,62%

Размер доли такого лица в уставном капитале эмитента: 0%

2) ФИО: Дунаев Александр Александрович

Размер доли такого лица в уставном капитале участника эмитента: 21,62%

Размер доли такого лица в уставном капитале эмитента: 0%

3) Полное наименование организации: ЗИЛЕНСИУМ ЛИМИТЕД (ZILENCIUM LIMITED)

Сокращенное наименование: отсутствует.

Место регистрации: Климентос, 41-43, КЛИМЕНТОС ТАУЭР, 2-й этаж, квартира/офис 25 / Klimentos, 41-43, KLIMENTOS TOWER, 2nd floor, Flat/Office 25, 1061, Nicosia, Cyprus.

ИНН: не применимо.

ОГРН: не применимо. Регистрационный номер: HE 386681

Размер доли такого лица в уставном капитале участника эмитента: 20,29%

Размер доли такого лица в уставном капитале эмитента: 0%

Информация о бенефициарных владельцах ZILENCIUM LIMITED представлена на странице в сети Интернет по адресу: <https://moneyman.ru/about/docs/>

Акционерами IDF HOLDING LTD заключено соглашение, которое устанавливает порядок принятия решений, касающихся деятельности Эмитента. Решение наиболее значимых вопросов отнесено к компетенции Общего собрания акционеров. Также определены вопросы, решение которых отнесено к компетенции Совета директоров компании.

Договоренности, реализация которых может повлечь смену контроля в отношении Эмитента, отсутствуют.

Ни один из акционеров IDF HOLDING LTD не имеет особых прав и ограничений по распоряжению своими правами.

Совет директоров Эмитента: отсутствует.

Генеральным директором Эмитента является Батин Борис Александрович, один из основателей и бенефициаров Группы.

Год рождения: 1983

Сведения об образовании: Высшее.

В 2003 году получил степень бакалавра на экономическом факультете Кембриджского университета. Впоследствии получил магистерскую степень и PhD в Экономике.

В 2009 году получил степень кандидата экономических наук в ГАСИС⁵.

Основные должности, занимаемые таким лицом в Эмитенте и других организациях:

| Период | | Наименование организации | Должность |
|------------|-------------|--|---|
| с | по | | |
| 07.06.2011 | 10.01.2018 | ООО МФК «Мани Мен» | Генеральный директор |
| 25.07.2013 | 21.06.2019 | Саморегулируемая организация Союз микрофинансовых организаций «Микрофинансирование и Развитие» | Член Совета Саморегулируемой организации и член Президиума Саморегулируемой организации |
| 02.08.2013 | 20.01.2014 | ООО «Онлайн Микрофинанс» | Генеральный директор |
| 22.09.2014 | Наст. время | ООО «ПОС Финанс» | Генеральный директор |
| 07.07.2017 | Наст. время | ООО «Онлайн Микрофинанс» | Генеральный директор |
| 21.05.2019 | Наст. время | ООО «Ай Ди Эф ЛАБ» | Генеральный директор |

Доля участия данного лица в уставном капитале Эмитента: 0%.

⁵ Государственная академия специалистов инвестиционной сферы

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

Эмитент имеет наивысший уровень кредитного рейтинга среди микрофинансовых организаций в РФ – ruBBB-/Стаб. от Эксперт РА.

В августе 2021 г. рейтинговое агентство S&P Global Ratings, в рамках оценки кредитного рейтинга казахстанской компании Группы – Solva (рейтинг «B», стабильный прогноз), оценило кредитный рейтинг Группы также на уровне «B», отметив, что бизнес Эмитента в России является ключевым с точки зрения выручки и генерирования прибыли Группы.

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

Основным направлением деятельности Эмитента, в составе Группы IDF Eurasia, как на краткосрочную, так и долгосрочную перспективу, продолжает оставаться дистанционная выдача краткосрочных микрозаймов на территории РФ.

| Год | 2018 | 2019 | 2020 | 1П2021 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Объем выручки, тыс. руб. | 5 963 793 | 6 632 015 | 6 902 909 | 5 824 589 |

Источник данных: Отчётность Эмитента <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37162>

2.2 Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года

Бухгалтерская (финансовая) отчетность, на основании которой рассчитываются ключевые показатели деятельности Эмитента, размещена на странице в сети Интернет по адресу: <https://moneyman.ru/about/docs/buhgalterskaya-otchetnost/>.

Информация по данным годовой отчётности за 2018 – 2020 годы:

| Показатель | Формула расчета | 2018 | 2019 | 2020 | 1П2021 |
|------------------------------------|--|------|------|------|--------|
| ROE, % | Чистая прибыль / Средний капитал | 56 | 98 | 78 | 28 |
| ROA % | Чистая прибыль / Средние активы | 8 | 34 | 44 | 15 |
| Капитал / Активы, % | стр. 30 / стр. 15 бухгалтерского баланса | 18 | 49 | 62 | 48 |
| Норматив достаточности капитала, % | Указание ЦБ РФ № 5115-У | 10 | 16 | 34 | 25 |
| Обязательства / Капитал, % | стр. 23 / стр. 30 бухгалтерского баланса | 444 | 105 | 62 | 108 |

| | | | | | |
|---------------------------|--|---------|---------|-----------|---------|
| Чистая прибыль, тыс. руб. | стр. 23 отчета о финансовых результатах | 165 292 | 726 530 | 1 318 324 | 670 350 |
|---------------------------|--|---------|---------|-----------|---------|

Анализ движения ключевых показателей деятельности Эмитента и мер (действий), предпринимаемых Эмитентом (которые планирует предпринять Эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели:

Финансовые результаты Эмитента в период с 2018 по 2020 годы демонстрируют положительную динамику. Несмотря на вводимые ЦБ РФ ограничения (снижение процентной ставки, ограничение максимального размера начисленных процентов), Эмитент существенно увеличил объемы бизнеса. Чистая прибыль в 2020 году увеличилась на 440% по сравнению с 2019 годом, а в 2021 удалось практически удвоить финансовый результат 2020 года. Показатели достаточности капитала находятся существенно выше минимальных значений по требованиям ЦБ РФ (34% н 31.12.2020 при 6% минимальных). Бизнес Эмитента показывает высокую рентабельность (ROE – 78% по итогам 2020 года), что обусловлено эффективной бизнес-моделью, а также долгосрочной reinvestицией практически всей чистой прибыли в капитал.

Меры (действия), предпринимаемые Эмитентом (которые планирует предпринять Эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели

Эмитент на непрерывной основе изучает показатели эффективности своего бизнеса с целью принятия оперативных управленческих решений для достижения планируемого объема прибыли. На данный момент Эмитент активно ведет работу над расширением клиентской базы без потери уровня качества портфеля, а также анализирует дополнительные источники доходности.

Эмитент планирует продолжать:

- наращивать операционную эффективность и снижать расходы;
- диверсифицировать базу и снижать общую стоимость фондирования;
- укреплять лидирующие позиции на рынке;
- совершенствовать системы кредитной оценки риска клиентов, риск-менеджмента и контроля;
- внедрять передовые глобальные практики в операционную деятельность.

Источник данных: Отчётность Эмитента <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37162>

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

| Показатели, тыс. руб. | 2018 | 2019 | 2020 | 1П2021 |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Активы, в том числе | 2 056 369 | 2 264 987 | 3 703 112 | 5 105 006 |
| Денежные средства | 329 181 | 171 036 | 114 895 | 145 988 |
| Краткосрочные финансовые активы | 1 578 118 | 1 951 256 | 3 242 477 | 4 726 251 |

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Долгосрочные финансовые активы | - | - | 82 886 | 35 187 |
| Дебиторская задолженность | 11 957 | 6 287 | 57 176 | 46 240 |
| Нематериальные активы | 84 255 | 119 239 | 121 697 | 104 305 |
| Основные средства | 7 229 | 6 901 | 48 717 | 43 129 |
| Прочие активы | 45 628 | 10 267 | 35 264 | 35 351 |
| Обязательства, в том числе | 1 678 196 | 1 160 285 | 1 420 085 | 2 651 630 |
| Долгосрочные заемные средства | 505 853 | 215 920 | 59 750 | 703 398 |
| Краткосрочные заемные средства | 992 963 | 585 963 | 861 343 | 1 309 083 |
| Отложенные налоговые обязательства | 24 145 | 127 952 | 134 005 | 137 342 |
| Кредиторская задолженность | 98 249 | 180 433 | 247 433 | 376 606 |
| Прочие обязательства | 56 986 | 50 017 | 117 554 | 125 202 |
| Собственный капитал, в том числе: | 378 172 | 1 104 702 | 2 283 027 | 2 453 376 |
| Уставный капитал | 102 900 | 102 900 | 102 900 | 102 900 |
| Нераспределенная прибыль | 275 272 | 1 001 802 | 2 180 127 | 2 350 476 |

Источник данных: Отчётность Эмитента <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37162>

2.4 Кредитная история эмитента за последние 3 года

Кредитная история Эмитента по действующим в течение 3-х последних завершённых отчетных лет кредитным договорам и (или) договорам займа, которые эмитент считает для себя существенными (более 5% от валюты баланса на последнюю отчетную дату)

| Договор №, дата договора | 279-2018/Л от 12.10.2018 | 180-2019/Л от 04.10.2019 | 184-2019/Л от 04.10.2019 | 166-2020/Л от 29.09.2020 | 20181227-04 от 27.12.2018 г. |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Дата выдачи | 12.10.2018 | 04.10.2019 | 04.10.2019 | 29.09.2020 | 27.12.2018 |
| Заемщик | МФК Мани Мен | МФК Мани Мен | МФК Мани Мен | МФК Мани Мен | МФК Мани Мен |
| Займодавец | ТКБ Банк | ТКБ Банк | ТКБ Банк | ТКБ Банк | IDF Holding Limited |
| Сумма по договору, руб. | 450 000 000 | 400 000 000 | 100 000 000 | 500 000 000 | 130 000 000 |
| Сумма на текущую дату, руб. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Реальная (эффективная) ставка | 13,00 | 13,00 | 13,00 | 12,50 | 9,00 |
| Дата погашения | 12.10.2019 | 02.10.2020 | 02.10.2020 | 29.09.2021 | 18.02.2019 |
| График возврата | В конце срока | В конце срока | В конце срока | В конце срока | В конце срока |
| Обеспечение | да | да | да | да | да |
| Срочность по РСБУ | краткосрочный | краткосрочный | краткосрочный | краткосрочный | краткосрочный |
| Статус | прекращен | прекращен | прекращен | прекращен | прекращен |

Также Эмитентом размещались облигационные займы, информация о которых приведена в пункте 3.6. настоящего Меморандума.

Источник данных: Отчётность Эмитента <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37162>

2.5 Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату

К основным дебиторам и кредиторам Эмитент относит контрагентов, доля которых в дебиторской/кредиторской задолженности составляет не менее 10%.

| Крупнейшие кредиторы на 30.06.2021 | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--|--------------------|----------------|-------|
| № | Наименование | Сумма задолженности на 30.06.2021, тыс. руб. | Дата возникновения | Дата погашения | Доля |
| 1. | ООО «Лидгид» | 38 476 | 30.06.2021 | 06.08.2021 | 10,2% |

Источник данных: Отчётность Эмитента <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37162>

| Крупнейшие дебиторы на 30.06.2021 | | | | | |
|-----------------------------------|-----------------|--|--------------------|----------------|-------|
| № | Наименование | Сумма задолженности на 30.06.2021, тыс. руб. | Дата возникновения | Дата погашения | Доля |
| 1. | АО «КИВИ» | 5 374 | 30.06.2021 | 01.07.2021 | 11,6% |
| 2. | АО «КИВИ БАНК» | 18 637 | 30.06.2021 | 01.07.2021 | 40,3% |
| 3. | ПАО «ТКБ Банк» | 11 983 | 30.06.2021 | 16.07.2021 | 25,9% |
| 4. | ООО «Финпаблик» | 4 789 | 30.06.2021 | 30.07.2021 | 10,4% |

Источник данных: Отчётность Эмитента <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37162>

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

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

Ссылка на страницу в сети Интернет, на которой размещены тексты решения о выпуске ценных бумаг и документа, содержащего условия размещения ценных бумаг: <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37162>

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

Целями эмиссии является увеличение объемов деятельности и расширение продуктовой линейки у Эмитента. Денежные средства будут направлены на развитие бизнеса Эмитента в России.

Предполагается количественный рост (увеличение темпов роста и удержание лидерских позиций в России) и качественное развитие систем (улучшение качества портфеля за счет повышения эффективности скоринг- и антифрод-моделей⁶, автоматизация систем вплоть до создания кредитного автоматизированного конвейера, оптимизация затрат и бизнес-модели).

Дополнительно Эмитент может направить средства от размещения для рефинансирования текущего привлеченного финансирования.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам будет являться:

- *выручка самого Эмитента от оказания услуг по кредитованию.*

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.

Поскольку источником исполнения обязательств по ценным бумагам выступает выручка от оказания услуг кредитования, то к основным факторам риска можно отнести следующие факторы риска:

- *отраслевые риски;*
- *страновые риски;*
- *финансовые риски;*
- *правовые риски;*
- *стратегический риск.*

Политика Эмитента по управлению рисками:

Эмитент придерживается проактивной стратегии по управлению рисками. Поскольку основная деятельность компании связана с микрофинансированием, компания ежедневно собирает множество разнообразных данных и анализирует их, что позволяет быстро идентифицировать возможные риски, моментально реагировать на них и нивелировать их влияние на деятельность компании.

При управлении рисками Эмитент применяет интегрированный подход, который включает в себя идентификацию клиента, анализ и оценку возникающих рисков, планирование и согласование мероприятий по управлению рисками, мониторинг и контроль по всем типам рисков, присущих бизнесу Эмитента. Информирование руководства компании происходит по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения.

⁶ Антифрод (фрод-мониторинг) система, предназначенная для оценки финансовых транзакций в Интернете на предмет подозрительности с точки зрения мошенничества и предлагающая рекомендации по их дальнейшей обработке.

Основными достижениями Эмитента в развитии систем принятия решений является уникальная скоринговая модель, которая анализирует тысячи параметров клиента. Система использует данные не только всех бюро кредитных историй, но и социальных сетей, информацию о мобильном устройстве и многое другое. Также Эмитент использует уникальные для рынка ИТ-решения, которые позволяют свести до минимума вероятность получения денежных средств мошенническим путем. Данные инструменты позволяют существенно повысить объем выдаваемых средств, а также качество портфеля займов.

Отраслевые риски

Среди наиболее значимых рисков, относящихся к деятельности Эмитента, можно выделить следующие в порядке значимости:

- регуляторные риски: изменение законодательства в области микрофинансовой деятельности в сторону его ужесточения;
- риски, связанные с ограничением деятельности по возврату просроченной задолженности, что может существенно отразиться на увеличении невозвратов по займам;
- репутационные риски, связанные с действиями компаний, которые осуществляют свою деятельность не в рамках законодательства, что приводит к снижению уровня доверия к рынку;
- резкое ухудшение финансового положения заемщиков вследствие ухудшения экономической ситуации и ростом инфляции.

Эмитент успешно развивался в период большой экономической волатильности и неопределенности 2014-2015 годов и готова применить полученный опыт по управлению рисками при возникновении новых вызовов. Проверкой прочности Эмитента стала пандемия COVID19, которая стала причиной серьезных социально-экономических последствий. Для сохранения бизнеса Эмитентом были приняты ряд мер. Онлайн ИТ-инфраструктура и облачные решения позволили оперативно перевести 100% сотрудников на удаленный режим работы, при этом, как показали результаты 1 полугодия, данные меры не привели к потере продуктивности работы сотрудников. В рамках мер по управлению рисками, кредитная политика была ужесточена для сохранения качества портфеля займов: скорринговые модели были перенастроены, процент одобрения заявок был снижен на треть, что привело к общему улучшению качества активных клиентов и снижению уровня просрочки. Финансовая устойчивость компании не была скомпрометирована, благодаря диверсификации источников фондирования, а также высокому запасу прочности (доля денежных средств на счетах компании составила порядка 10% от активов).

Таким образом, Эмитент продемонстрировал способность своевременно реагировать на все законодательные изменения в отрасли и нацелен на активное развитие бизнеса. Благодаря своей эффективной бизнес-модели компания собирает и анализирует множество данных, что позволяет быстро идентифицировать возможные риски, моментально среагировать на них и нивелировать их влияние на деятельность Эмитента. Кроме того, Эмитент состоит во всех профильных комитетах, что позволяет быть в курсе последних новостей и принимать участие в создании цивилизованного и высокоразвитого рынка микрофинансирования.

По мнению Эмитента, факторы роста прозрачности рынка через ужесточение требований к микрофинансовым организациям со стороны государства и регулятора должны благоприятно сказаться на инвестиционной привлекательности бизнеса Эмитента.

Страновые риски

Среди наиболее значимых рисков, относящихся к деятельности Эмитента, можно выделить следующие в порядке значимости:

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет свою основную деятельность на территории Российской Федерации. Эмитент осуществляет свою деятельность по выдаче микрозаймов на территории Российской Федерации, ввиду чего подверженность Эмитента страновому риску связана с общим уровнем политических и экономических рисков в стране.

По состоянию на дату подписания настоящего Меморандума суверенный кредитный рейтинг Российской Федерации, присвоенный рейтинговым агентством Moody's Investors Service, находится на уровне «Ваа3» и имеет стабильный прогноз. При этом краткосрочный рейтинг установлен на уровне «Р-3».

По состоянию на дату подписания настоящего Меморандума долгосрочный кредитный рейтинг России, установленный рейтинговым агентством Fitch Ratings, находится на уровне «ВВВ», прогноз «стабильный».

По состоянию на дату подписания настоящего Меморандума долгосрочный кредитный рейтинг России по обязательствам в иностранной валюте, присвоенный рейтинговым агентством Standard&Poors, находится на уровне «ВВВ-», прогноз «стабильный», а долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте – на уровне «ВВВ». При этом краткосрочный рейтинг по обязательствам в иностранной валюте установлен на уровне «А-3», а в национальной валюте на уровне «А-2».

Указанные рейтинги позволяют сделать вывод о том, что на текущий момент общая обстановка в указанных странах является стабильной.

Общая экономическая и политическая ситуация в Российской Федерации может оказать существенное влияние на платежеспособность клиентов Эмитента, в случае существенного ухудшения обстановки.

Финансовые риски

Деятельность Эмитента сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической ситуации и конъюнктуры на финансовых рынках:

- кредитный риск (вероятность ниже среднего);*
- риск ликвидности (вероятность низкая);*
- валютный риск (вероятность низкая);*
- процентный риск (вероятность низкая);*
- риск инфляции (вероятность низкая).*

Реализация риск-политики Эмитента в части управления кредитными рисками строится на нескольких направлениях:

- риск-менеджмент - формирование резервов на возможные потери по займам, контроль и установление лимитов (на продукт, на заем, проведение стресс-тестирования и моделирование различных сценариев поведения портфеля;

- портфельный анализ - регулярный мониторинг и контроль качества портфеля по основным ключевым показателям: уровень одобрения по заявкам, уровень конвертации в микрозаем, причины отказов по заявкам с детализацией по типу клиентов и типу продуктов;

дефолт первого-третьего платежа как показатели качества портфеля; уровень просрочки, эффективность взыскания просроченной задолженности в разрезе групп просрочки, стадий работы и проводимых мероприятий;

- система принятия решений о выдаче микрозайма и управление дебиторской задолженностью - автоматизированная система обработки всей информации о заемщиках, вплоть до поведения на сайте, автоматизированные способы информирования должников о наличии просроченной задолженности, автоматизированная подача исковых заявлений, сценарии и условия, продукты для решения должниками финансовых проблем во внесудебном порядке.

В связи с ежедневной необходимостью использования имеющихся денежных средств для расчетов по счетам контрагентов и выдаче микрозаймов Эмитента подвержена риску ликвидности, который имеет тесную связь с кредитным риском.

Управление ликвидностью Эмитента осуществляется следующим образом:

- регулярный ежедневный мониторинг ликвидных средств;
- проведение анализа разрывов в операциях с активами и пассивами по срокам исполнения;
- поддержание определенного уровня ликвидных активов, необходимого для своевременного погашения обязательств;
- определение лимитов на конкретные операционные действия;
- обеспечение оперативного доступа к различным источникам финансирования и создание планов на случай возникновения возможных проблем с финансированием.

Эмитент предпринимает необходимые действия для снижения влияния изменений валютного курса:

- регулярно контролирует сбалансированность активов и обязательств в разрезе валют;
- в случае необходимости проводит политику, направленную на снижение величины открытой валютной позиции или хеджирования рисков.

Риск возникновения финансовых потерь по причине неблагоприятных изменений процентных ставок может быть обусловлен несовпадением сроков требования активов и обязательств, а также неодинаковой степенью изменения процентных ставок по требованиям и обязательствам и неодинаковыми движениями процентных ставок в зависимости от сроков обязательств.

Сроки требования по активам Эмитента в среднем меньше, чем по обязательствам, поэтому компания может оперативно реагировать на изменение процентных ставок и этот риск незначителен.

Риск инфляции: реальный доход по Облигациям подвержен влиянию инфляционного риска.

Инфляция может негативно отразиться на выплатах Эмитента по Облигациям, однако Эмитент оценивает степень такого влияния как незначительную. Умеренная инфляция не должна оказать существенного влияния на способность Эмитента осуществлять обслуживание размещаемых 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 40% годовых.

Правовые риски

Основная деятельность Эмитента по выдаче микрозаймов ведется на внутренних рынках стран.

Законодательство Российской Федерации обеспечивает качественную правовую базу для взаимодействия с клиентами дочерних организаций не только в части принципов предоставления потребительских кредитов и займов физическим лицам, но и в части документального оформления услуг.

Валютное и налоговое законодательство Российской Федерации влияет на Эмитента как на резидента.

Эмитент ведет основную хозяйственную деятельность на территории Российской Федерации, а общая тенденция новых законодательных актов ведет к либерализации валютного регулирования, ввиду чего Эмитент оценивает риски, связанные с изменениями валютного законодательства, как минимальные.

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.

Стратегический риск

Эмитент придерживается проактивной стратегии по управлению рисками. Компания ежедневно собирает и анализирует множество разнообразных данных, что позволяет быстро идентифицировать возможные риски, моментально среагировать на них и нивелировать их влияние на деятельность компаний.

Основой управления стратегическим риском Эмитента: диверсификация во всех аспектах операционной деятельности, включая линейку продуктов и источники финансирования, эффективное планирование своей финансовой деятельности через постановку бизнес-целей, определение способов их достижения, планирования и распределения необходимых ресурсов, а также прогнозирования развития рынка и финансовых показателей Эмитента.

3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента, а также адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен документ, содержащий сведения о лице, предоставившем обеспечение и условиях предоставляемого им обеспечения в соответствии со статьей 27.2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Не применимо.

3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течении последних 5 лет.

Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций Эмитента:

| | |
|---|---|
| <i>Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг</i> | <i>Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00343-R-001P от 27.11.2017г. Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) RU000A0ZYJX40</i> |
| <i>Количество и номинальная стоимость ценных бумаг выпуска</i> | <i>500 000 (пятьсот тысяч) штук номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) рублей</i> |
| <i>Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости</i> | <i>500 000 000 рублей</i> |
| <i>Срок (дата) погашения ценных бумаг выпуска</i> | <i>04.12.2020</i> |
| <i>Информация об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска облигаций</i> | <i>Привлеченные средства были направлены на увеличение объемов деятельности и расширение продуктовой линейки. Эмитента.</i> |
| <i>Статус</i> | <i>погашены</i> |

4. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента.

Данный инвестиционный меморандум не может рассматриваться в качестве средства побуждения к действиям любого характера с ценными бумагами Эмитента или компаний, которые упомянуты в настоящем документе.

Ни одно лицо помимо Эмитента не уполномочено предоставлять в связи с размещением Облигаций какую-либо информацию или делать какие-либо иные заявления, за исключением информации и заявлений, содержащихся в Решении о выпуске Облигаций и Инвестиционном меморандуме. Если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, то на них не следует опираться как на информацию или заявления, санкционированные Эмитентом.

Ни одна из российских или иностранных национальных, региональных или местных комиссий по рынку ценных бумаг или какой-либо иной орган, регулирующий порядок совершения операций с ценными бумагами, не давал никаких специальных рекомендаций по поводу приобретения Облигаций. Кроме того, вышеуказанные органы не рассматривали настоящий документ, не подтверждали и не определяли его адекватность или точность. Эмитент

принимает на себя ответственность только за правильное воспроизведение представленной им информации, не принимает на себя иных обязательств, не делает никаких иных заявлений и не предоставляет иных гарантий относительно такой информации. Ни Эмитент, ни другие участники сделки не принимают на себя никаких обязательств по обновлению данных, мнений и выводов, содержащихся в настоящем меморандуме после даты его опубликования.

Ни вручение Инвестиционного меморандума, ни размещение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают отсутствия возможности неблагоприятных изменений в состоянии дел Эмитента после даты Инвестиционного меморандума, либо после даты внесения последних изменений и/или дополнений в Инвестиционный меморандум, равно как и то, что любая информация, предоставленная в связи с размещением Облигаций, является верной на какую-либо дату, следующую за датой предоставления такой информации или за датой, указанной в документах, содержащих такую информацию, если эта дата отличается от даты предоставления информации.

В связи с тем, что вложения в ценные бумаги российских компаний сопряжены с риском, при принятии инвестиционного решения мы рекомендуем инвесторам самостоятельно определять для себя значимость информации, содержащейся в настоящем Инвестиционном меморандуме, и при рассмотрении возможности приобретения Облигаций опираться на исследования и иные проверки, которые могут быть сочтены необходимыми.