



МФО

Итоги 1 квартала 2023 года

Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»
savichenko@ivolgacap.com | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»
aleksandrov@ivolgacap.com | +7 926 919 91 00

2023



КРАТКИЕ ВЫВОДЫ

- Большая часть компаний показали рост выручки и прибыли в первом квартале 2023 года, при этом почти все компании показали более чем двукратный рост прибыли по сравнению с первым кварталом 2022 года. Уровень рентабельности и долговой нагрузки у большинства компаний существенно не изменился.
- В 2023 году впервые за долгое время регуляторные санкции коснулись крупных представителей отрасли. Компании, попавшие под ограничения, не являлись эмитентами облигаций, но регуляторный риск становится всё менее эфемерным для отрасли.
- В ближайшие 12 месяцев микрофинансовым компаниям предстоит погасить облигации на сумму 3,4 млрд руб. Больше всего в абсолютном выражении погашений будет у Займера – 1.05 млрд, МаниМена – 700 млн и ЦФП – 500 млн.
- На первичном рынке мы увидели только одно новое размещение – МФК Саммит (200 млн / 19,5%). Но в ближайшие месяцы ожидаем значительное увеличение предложения облигаций МФК на первичном рынке.
- Доходности в сегменте продолжают снижаться вместе с общей динамикой рынка ВДО. При этом сектор сохраняет существенную премию к рынку.

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Выручка микрофинансовых компаний в I квартале показывала разнонаправленную динамику, но большинство компаний всё же показали рост. Наибольший рост из публичных компаний показали Саммит (+70%), KvikU (+59%) и Лайм-Займ (+55%).

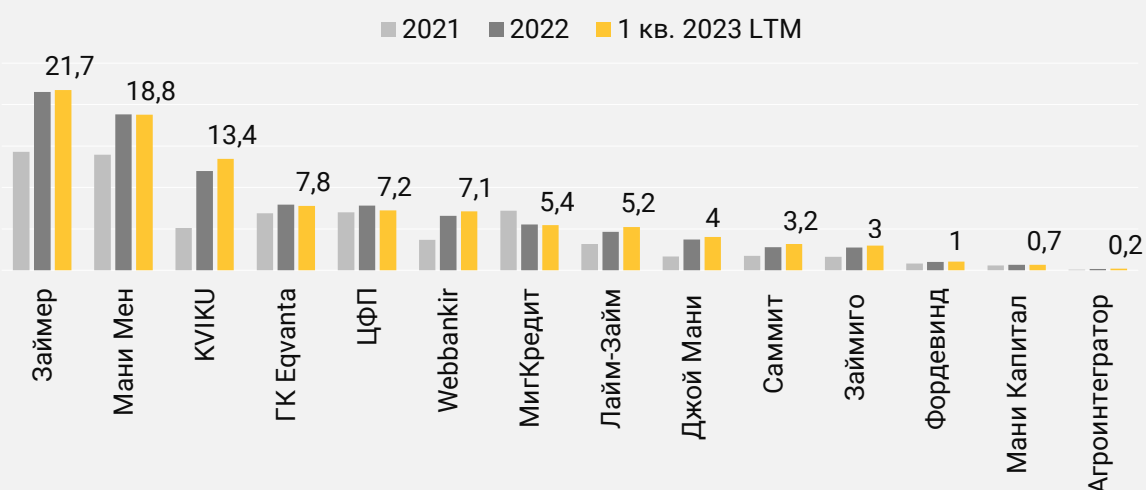
Существенное снижение выручки у ЦФП (-27%), также снизили выручку в I кв. ГК Eqvanta (-8%), МигКредит (-5%) и МаниМен (-1%).

Выручка за I кв. 2023 года

тыс. рублей	1 кв. 2022	1 кв. 2023 LTM	Изменение
Займер	4 888 161	5 124 624	5%
Мани Мен	4 447 984	4 404 689	-1%
KVIKU	2 489 745	3 957 044	59%
Webbankir	1 285 066	1 846 754	44%
ГК Eqvanta	1 973 190	1 807 724	-8%
Лайм-Займ	1 082 098	1 674 120	55%
МигКредит	1 702 906	1 623 251	-5%
ЦФП	2 163 827	1 569 270	-27%
Джой Мани	805 615	1 123 181	39%
Саммит	551 291	936 451	70%
Займиго	553 618	790 433	43%
Фордевинд	223 239	246 799	11%
Мани Капитал	157 592	186 692	18%
Агроинтегратор	29 978	47 838	60%

Лидерами по выручке за последние 12 месяцев, как и по итогам 2022 года, остаются Займер, МаниМен и KvikU.

Динамика выручки, млрд рублей



МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

При разнонаправленной динамике выручки почти все компании показали существенный рост чистых процентных расходов после резервов, в первую очередь за счёт снижения доли резервов.

Динамика чистых процентных доходов после резервов в I кв. 2023 года

тыс. рублей	1 кв. 2022	1 кв. 2023	Изменение
Займер	1 476 810	3 427 314	132%
Мани Мен	1 184 084	1 757 240	48%
KVIKU	393 038	747 674	90%
Лайм-Займ	470 401	744 557	58%
Webbankir	459 905	677 250	47%
ГК Eqvanta	595 296	672 387	13%
ЦФП	509 509	609 760	20%
МигКредит	443 252	536 098	21%
Саммит	188 883	322 592	71%
Джой Мани	102 290	204 528	100%
Фордевинд	(21 552)	126 186	-/-
Мани Капитал	83 072	73 924	-11%
Займиго	6 658	43 094	547%
Агроинтегратор	4 466	(558)	-/-

Существенный рост чистых процентных доходов также повлиял и на рост итоговой прибыли. Большинство компаний нарастили прибыль более чем в 2 раза квартал к кварталу.

Динамика чистой прибыли за I кв. 2023 года

тыс. рублей	1 кв. 2022	1 кв. 2023	Изменение
Займер	196 609	1 725 959	778%
Мани Мен	345 204	747 591	117%
KVIKU	104 144	219 912	111%
Лайм-Займ	15 960	175 411	999%
Webbankir	29 160	177 467	509%
ГК Eqvanta	17 917	111 235	521%
ЦФП	92 361	247 250	168%
МигКредит	9 639	103 585	975%
Саммит	5 614	7 898	41%
Джой Мани	32 745	72 863	123%
Фордевинд	129 728	35 120	-73%
Мани Капитал	4 619	13 074	183%
Займиго	25 851	15 543	-40%
Агроинтегратор	49 171	1 306	-97%

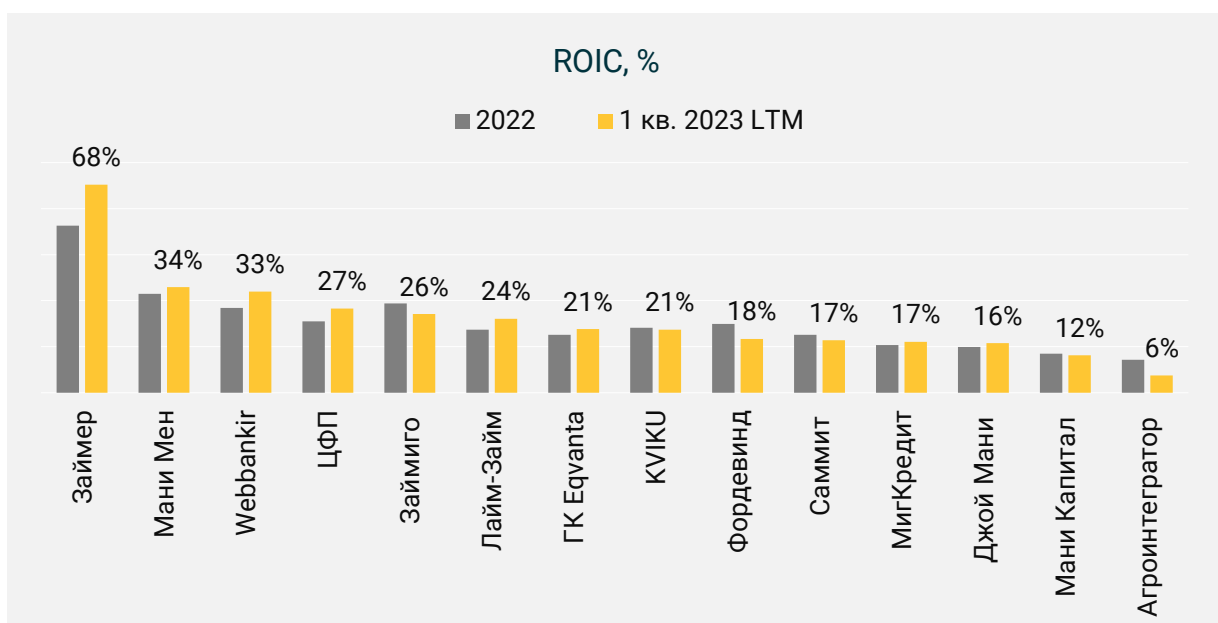
МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Снижение прибыли у Фордевинда и Агроинтегратора связано с наличием существенных сторонних доходов в I кв. 2022 года, что создало эффект высокой базы. При «очистке» отчётности от непрофильной деятельности у обеих компаний наблюдается рост прибыли.

Лидерами по чистой прибыли за последние 12 месяцев остаются Займер, МаниМен и KvikU.



Повышение прибыли положительно сказалось и на рентабельности компаний. Рентабельность отрасли продолжает находится на высоком уровне.



ROIC рассчитан по формуле:

$$\frac{\text{Прибыль после налогообложения} + \text{Процентные расходы}}{\text{Финансовые обязательства} + \text{Итого капитал}}$$

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Доля прочих доходов

Доли прочих доходов за I кв. существенно не изменились. Стоит выделить снижение у Джой Мани с 17 до 7%, также хочется отметить Саммит, у которого доля прочих доходов находится на рекордно низком уровне 1%.

Наибольшая доля прочих доходов наблюдается у Займиго, Kviky и Eqvanta.

Динамика прочих доходов в I кв. 2023 года

	2022	1 кв. 2023	Изменение
Займиго	62%	60%	-2,2 п.п.
KVIKU	49%	52%	2,9 п.п.
ГК Eqvanta	37%	41%	3,8 п.п.
Мани Капитал	31%	32%	0,9 п.п.
МигКредит	19%	19%	0,1 п.п.
ЦФП	14%	13%	-1,4 п.п.
Лайм-Займ	11%	12%	1,2 п.п.
Фордевинд	14%	12%	-2,5 п.п.
Webbankir	11%	11%	0,6 п.п.
Агроинтегратор	4%	11%	6,5 п.п.
Мани Мен	7%	8%	1,3 п.п.
Джой Мани	17%	7%	-9,8 п.п.
Займер	5%	6%	0,1 п.п.
Саммит	2%	1%	-0,1 п.п.

Динамика финансовых обязательств

Наибольший темп роста финансовых обязательств за I кв. у Саммита +32,8% (335 млн), в первую очередь за счёт дебютного облигационного выпуска (200 млн). Также более чем на 10% выросли обязательства у Займиго (+16,9%), Джой Мани (+16,3%), Мани Мена (+14,1%)

Снизил размер долга ЦФП -18% (532 млн), Вэббанкир -4,1% (55 млн), Займер -3,4% (76 млн), ГК Eqvanta -0,5% (9 млн).

Динамика финансовых обязательств в I кв. 2023 года

тыс. рублей	2022	1 кв. 2023	Изменение
KVIKU	5 494 404	5 597 645	1,9%
Мани Мен	4 329 402	4 938 123	14,1%
ЦФП	2 919 301	2 387 745	-18,2%
Займер	2 259 426	2 183 647	-3,4%
Фордевинд	2 006 412	2 181 900	8,7%
МигКредит	1 886 976	2 042 082	8,2%
ГК Eqvanta	1 794 266	1 785 378	-0,5%
Лайм-Займ	1 590 698	1 765 270	11,0%
Саммит	1 021 775	1 357 020	32,8%
Webbankir	1 351 283	1 296 369	-4,1%
Агроинтегратор	575 112	584 659	1,7%
Займиго	410 308	479 566	16,9%
Джой Мани	384 778	447 493	16,3%

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Динамика собственного капитала

Все компании увеличили размер собственного капитала в I кв. 2023 года.

Наибольшее увеличение капитала показали: Webbankir +19,2% (177 млн), Лайм-Займ +18,6% (175 млн) и Джой Мани +17,2% (99 млн) .

Динамика собственного капитала в I кв. 2023 года

тыс. рублей	2022	1 кв. 2023	Изменение
Займер	4 958 515	5 795 180	16,9%
Мани Мен	3 966 056	4 014 547	1,2%
ЦФП	2 668 965	2 775 215	4,0%
КВИКУ	2 118 323	2 338 235	10,4%
ГК Eqvanta	1 900 229	2 011 464	5,9%
МигКредит	1 878 723	1 982 308	5,5%
Лайм-Займ	943 407	1 118 817	18,6%
Webbankir	924 186	1 101 653	19,2%
Мани Капитал	827 110	840 184	1,6%
Джой Мани	576 733	676 096	17,2%
Фордевинд	609 835	644 955	5,8%
Саммит	389 105	397 003	2,0%
Агроинтегратор	245 414	246 720	0,5%
Займиго	202 667	218 210	7,7%

Структура активов

Структура активов большинства компаний за 1 кв. существенно не изменилась: финансовые активы и денежные средства составляют более 90% в структуре баланса.

Сильнее всего доля финансовых активов и денег снизилась у Мани Мена, за счёт роста инвестиций в дочерние предприятия с 594 млн до 1,445 млрд руб.

Доля финансовых активов и денежных средств в балансе

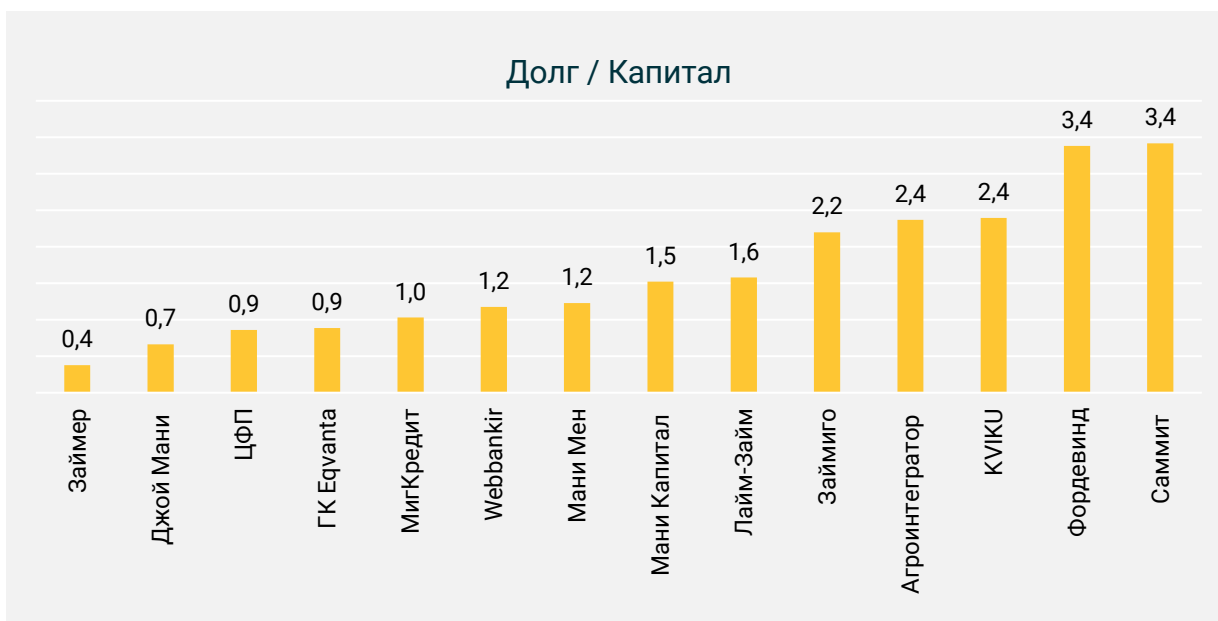
	2022	1 кв. 2023	Изменение
КВИКУ	100%	100%	0%
Фордевинд	99%	99%	0%
Агроинтегратор	99%	99%	0%
Джой Мани	98%	98%	0%
Webbankir	97%	98%	1%
Займиго	98%	97%	-1%
Мани Капитал	97%	96%	-1%
Саммит	93%	93%	0%
Займер	93%	93%	0%
Лайм-Займ	91%	92%	1%
ГК Eqvanta	91%	91%	0%
ЦФП	91%	90%	-1%
МигКредит	82%	80%	-2%
Мани Мен	88%	79%	-9%

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Долговая нагрузка

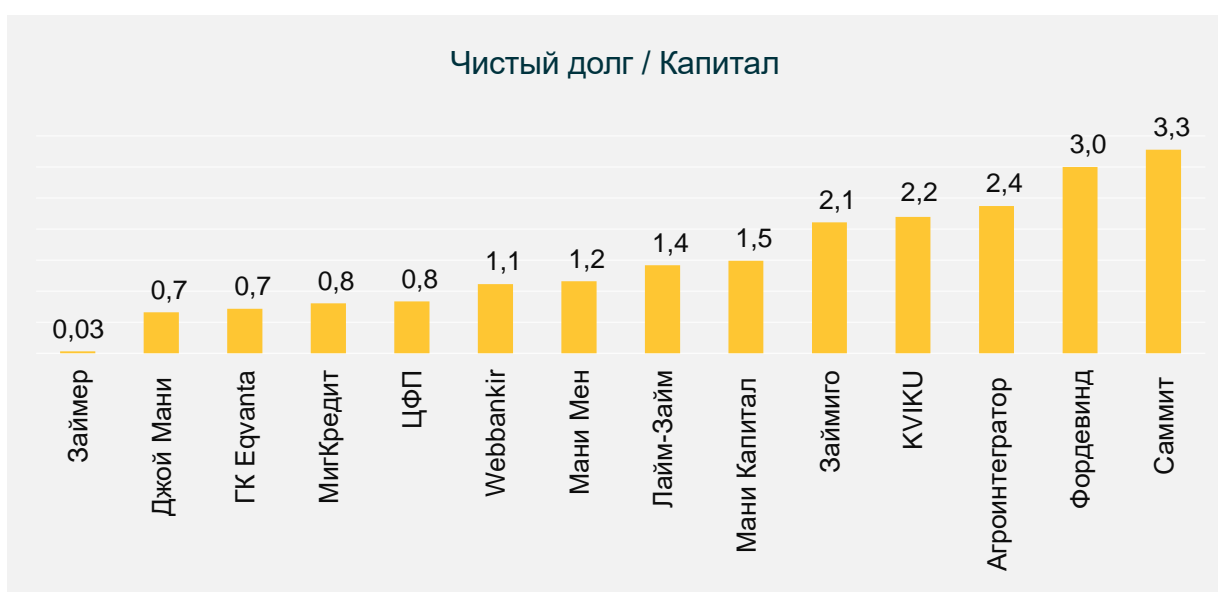
В терминах отношения финансовых обязательств к собственному капиталу по итогам I кв. 2023 года наилучшие показатели у Займера (0.4), Джой Мани (0.7), ЦФП (0.9) и Eqvanta (0.9).

Наибольшее отношение долга к капиталу у Саммита и Фордевинда – 3,4.



Некоторые компании имеют высокий запас денежных средств. Например у Займера по итогам квартала остаток денежных средств примерно равен финансовым обязательствам.

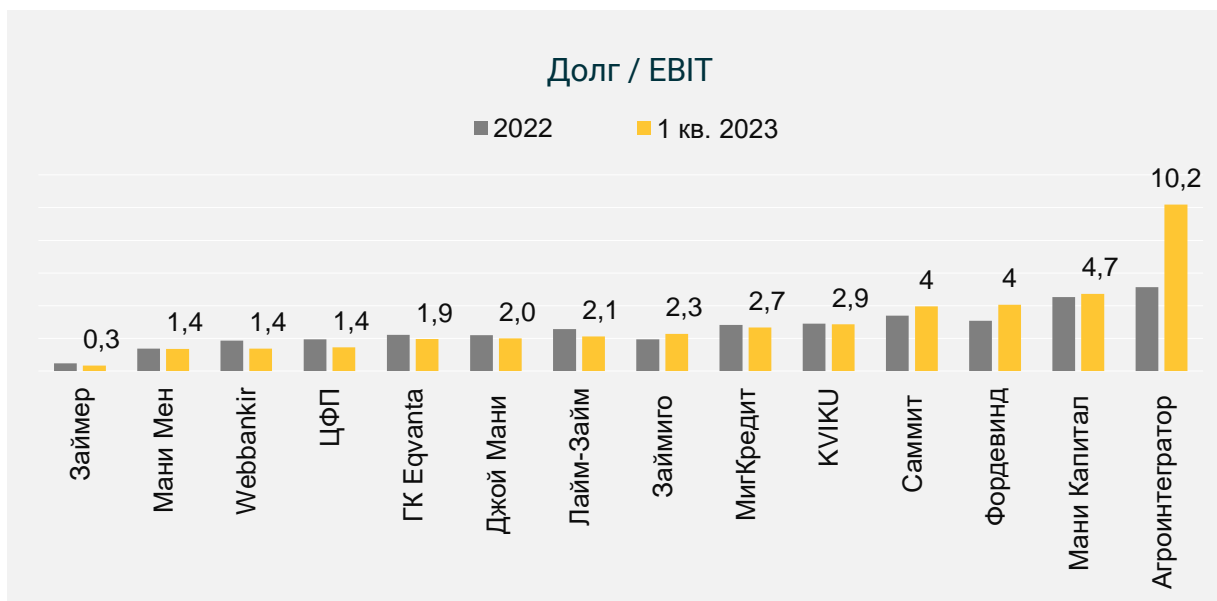
Соотношение чистого долга к капиталу представлено на графике:



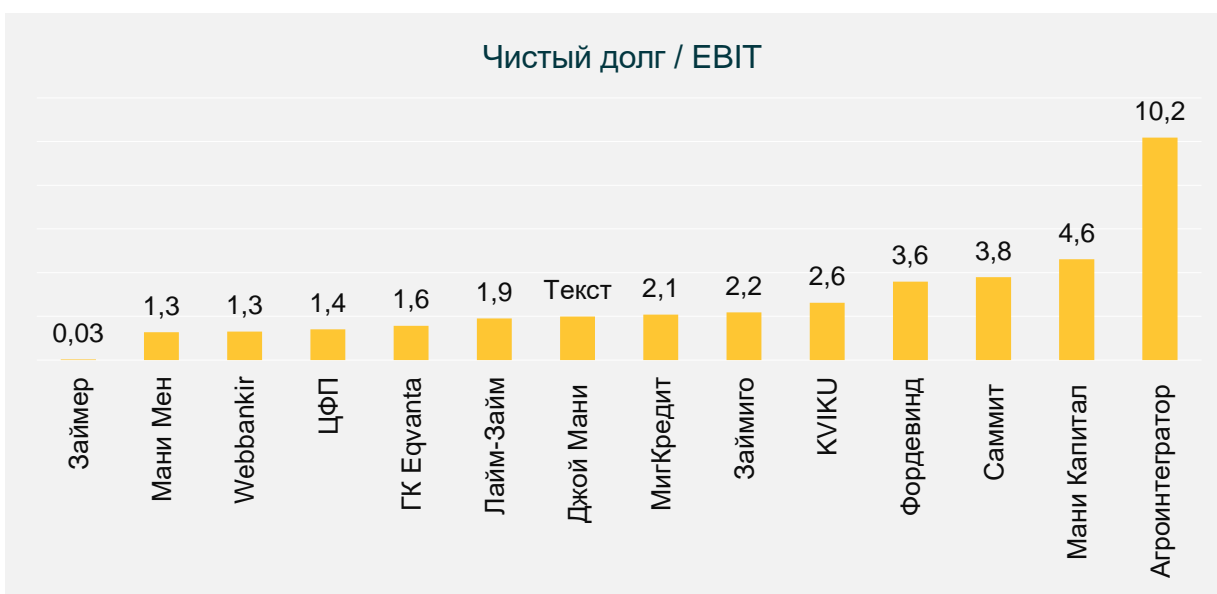
МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Долговая нагрузка

Наибольшее отношение Долга к EBIT наблюдается у компаний, кредитующих МСП. Высокая долговая нагрузка во многом связана со спецификой бизнеса – низкие ставки и меньшая оборачиваемость из-за более высокой срочности займов приводят к меньшей прибыли даже с учётом резервов. Компенсацией более высокой нагрузки служит наличие залогов в портфеле таких компаний, хотя доля займов с залогом отличается у различных представителей отрасли.



Если корректировать долг на размер денежных средств, в большей степени показатели долговой нагрузки улучшатся у МигКредита (с 2.7 до 2.1), Фордевинда (с 4 до 3.6) и Eqvanta (с 1.9 до 1.6).



МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Регуляторные риски

В 2023 году в отрасли будут существенные регуляторные изменения:

- Уже с начала года на клиентов с ПДН выше 80% должно приходиться не более 35% всех выданных МФО.
- С середины 2023 года максимальная ставка по микрозаймам снизится с 1% до 0.8% в день.

Подробнее о новом регулировании мы писали [в обзоре за 2022 год](#).

По итогам 1 кв. можно сказать, что ограничение на выдачи клиентам с ПДН не остановило рост выданных у крупнейших МФО, хотя без ограничений темпы роста вероятнее были бы выше. О влиянии снижения ставки с 1 до 0.8% можно будет говорить только по итогам 3 кв. текущего года

Помимо регуляторных изменений Банк России впервые за несколько лет использовал ограничительные меры по отношению к крупным микрофинансовым компаниям.

В конце марта Банк России ограничил МФК «Рево Технологии» в возможности начисления штрафов и пеней. Причины, которые привели к данному ограничению, неизвестны. Ни Банк России, ни СРО МИР не предоставили дополнительной информации. [Компания ограничилась формальным комментарием](#). В «Рево Технологии» отметили, что активно работают с регулятором над устранением выявленных технических недостатков некоторых ИТ-систем. При этом в компании уверены, что «реализуемые мероприятия позволят в полной мере снять наложенные ограничения в ближайшее время»

В начале мая из реестра микрофинансовых компаний была исключена крупная МФО, занимающая 16 место по объёму выданных в 2022 году.

В сообщении о причинах исключения МКК Киберлэндинг Банк России указал 14 причин: от несоответствия технических требований к сайту МКК до некорректности в предоставляемых Банку России отчётах. В СМИ основной причиной назвали [навязывание заемщикам дополнительных услуг](#). Но насколько это соответствует действительности сказать сложно.

Сама компания выпустила несколько пресс-релизов, в том числе указав, что [собирается исполнять все свои обязательства](#).

Мы видим, что регуляторный риск становится всё менее эфемерным для отрасли. Оценка регуляторного риска ещё предстоит инвесторам в компании микрофинансовой отрасли.

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Погашения облигаций

В таблице представлены погашения и амортизации по облигационным выпускам на ближайшие 12 месяцев:

тыс. руб.	Быстро-деньги	Займер	МигКредит	Webbankir	Лайм-Займ	Фордевинд	ЦФП	KVIKU	МаниМен	Саммит	
2023	май		27 750	32 000							
	июн		27 750	32 000	30 000						
	июл		69 400	64 000							
	авг		69 400	32 000							
	сен		69 400	32 000		10 000					
	окт		69 400	32 000	50 000	10 000					
	ноя		69 400	32 000		10 000			700 000		
	дек		69 400	32 000	30 000	10 000					
2024	январь		69 400	32 000		10 000					
	фев		69 400	32 000	24 990	10 000	500 000	882 132			
	мар	400 000	69 400	32 000	24 990	10 000				8 320	
	апр		69 400	32 000	24 990	50 000	10 000			8 320	
Всего		400 000	1 049 500	416 000	74 970	160 000	80 000	500 000	882 132	700 000	16 640

В абсолютном выражении наибольшие погашения будут у Займера 1.05 млрд, МаниМена 700 млн и ЦФП 500 млн.

У Kviky в феврале 2024 года ожидается погашение внебиржевого выпуска на 882 млн.

В терминах доли от обращающихся облигационных выпусков, наибольшие погашения будут у МигКредита – 87%, Займера – 83% и Eqvanta – 63%.



МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Первичный рынок

В первом квартале в секторе началось только одно новое размещение: дебютный выпуск МФК Саммит (ruB+ / 200 млн / 19,5%), и продолжилось размещение юаневого выпуска МФК Быстроденьги (Eqvanta) (ruBB / ~175 млн / 8% в юанях).

Эмитент	Текущий купон	Начало размещения	Дата погашения	Срок	Рейтинг	Доходность первичного размещения	Объем размещения
БДеньги-03	12,50%	05.05.2022	19.04.2025	3,0	ruBB	Нет данных	132 085 000
ВЭББНКР 02	22,00%	16.06.2022	27.11.2025	3,5	ruBB-	18,65%	100 000 000
ВЭББНКР 03	19,00%	31.08.2022	11.02.2026	3,5	ruBB-	16,20%	100 000 000
Фордевинд1	19,90%	21.09.2022	05.09.2025	3,0	ruBB-	21,82%	250 000 000
КарМани 02	19,00%	29.09.2022	13.09.2025	3,0	ruBB-	20,75%	247 159 800
ЛаймЗайм02	20,00%	13.10.2022	27.09.2025	3,0	ruB	21,94%	500 000 000
БДеньг-Ю01	8,00%	21.12.2022	03.06.2026	3,5	ruBB	8,33%	98 174 000
Саммит 1P1	19,50%	16.02.2023	31.01.2026	3,0	ruB+	21,35%	200 000 000

В 2022 и первом квартале 2023 года микрофинансовые компании проявили достаточно слабую активность на первичном рынке.

На данный момент анонсировано одно новое размещение МФК Быстроденьги объемом 300 млн и ставкой купона 16%, размещение запланировано на 31 мая.

Мы ожидаем высокую активность в секторе летом – осенью 2023 года: новые выпуски от текущих эмитентов, а также несколько дебютов.

Рейтинговое покрытие

Сначала года было обновлено только 2 рейтинга микрофинансовых компаний: подтвердили рейтинг Займеру и Вэббанкиру.

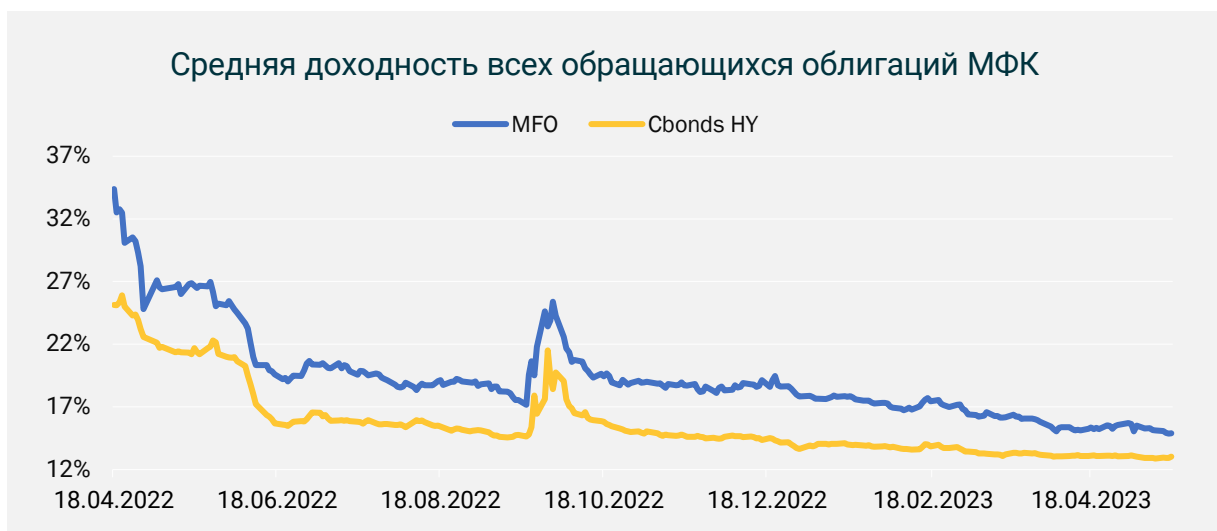
Все остальные рейтинговые обновления будут только во второй половине года.

Компания	Рейтинг	Агентство	Дата	Ссылка на пресс-релиз
Джой Мани	ruB	Эксперт РА	06.07.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/jul06a
МигКредит	ruBB	Эксперт РА	12.07.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/jul12f
ГК Eqvanta	ruBB	Эксперт РА	26.07.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/jul26
VivaДеньги	ruBB	Эксперт РА	01.08.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/aug01d
Мокка	ruBBB-	Эксперт РА	10.08.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/aug10c
МаниМен	ruBBB-	Эксперт РА	13.10.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/oct13b
КВИКУ	ruBB	Эксперт РА	10.11.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/nov10g
ОТП	ruA-	Эксперт РА	14.11.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/nov14a
Саммит	ruB+ / поз.	Эксперт РА	08.12.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/dec08c
Лайм-Займ	ruBB-	Эксперт РА	14.12.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/dec14b
Займиго	ruB	Эксперт РА	21.12.2022	https://raexpert.ru/releases/2022/dec21d
КарМани	ruBB- / разв.	Эксперт РА	23.12.2022	https://www.raexpert.ru/releases/2022/dec23i
Займер	ruBB	Эксперт РА	03.03.2023	https://www.raexpert.ru/releases/2023/mar03c
Webbankir	ruBB-	Эксперт РА	03.04.2023	https://www.raexpert.ru/releases/2023/apr03

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Доходности отрасли

Доходности сектора снижаются вместе со всем рынком ВДО. Но микрофинансовые компании продолжают давать премию к высокодоходному сегменту, хотя премия и сокращается с течением времени.



Большинство представителей сектора дают премию к своему уровню рейтинга.

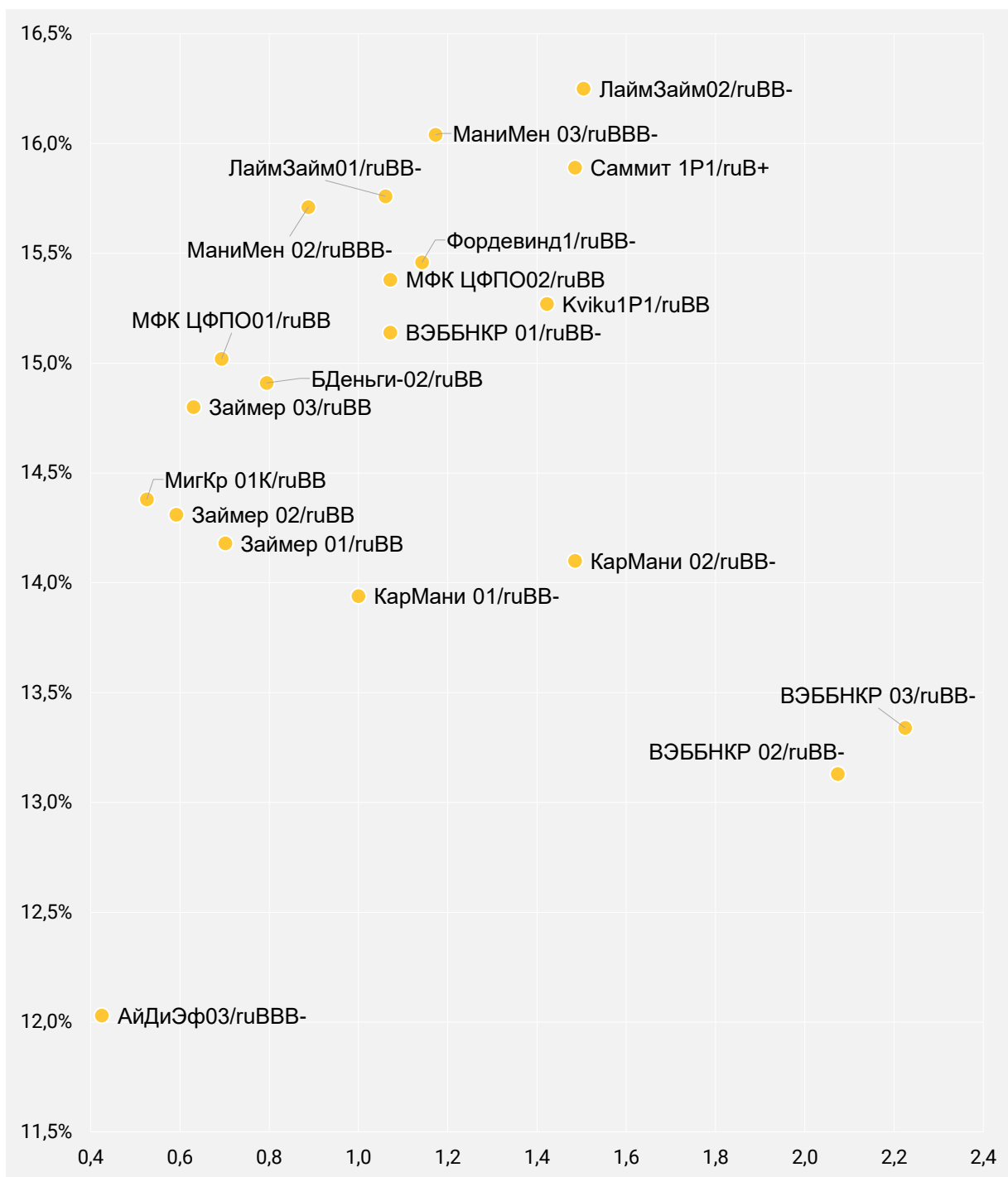
Премии к уровню рейтинга на 26.05.2023 г.

Название	Рейтинг	Доходность бумаги	Премия
АйДиЭф03	ruBBB-	12,0%	-2,0%
МФК ЦФПО01	ruBB	15,0%	0,9%
Займер 01	ruBB	14,2%	0,0%
БДеньги-02	ruBB	14,9%	0,7%
МаниМен 02	ruBBB-	15,7%	1,7%
Займер 02	ruBB	14,3%	0,1%
МигКр 01К	ruBB	14,4%	0,2%
ВЭББНКР 01	ruBB-	15,1%	0,6%
МФК ЦФПО02	ruBB	15,4%	0,8%
МаниМен 03	ruBBB-	16,0%	2,0%
Займер 03	ruBB	14,8%	0,2%
КарМани 01	ruBB-	13,9%	-0,6%
Kviku1P1	ruBB	15,3%	0,7%
ЛаймЗайм01	ruBB-	15,8%	1,2%
ВЭББНКР 02*	ruBB-	13,1%	-1,5%
ВЭББНКР 03*	ruBB-	13,3%	-1,2%
Фордевинд1	ruBB-	15,5%	0,9%
КарМани 02	ruBB-	14,1%	-0,5%
ЛаймЗайм02	ruBB-	16,3%	1,7%
Саммит 1P1	ruB+	15,9%	2,2%

* Низкое значение доходности к погашению вызвано переменным купоном у данных бумаг. Ставка купона снижается с течением времени.

МИКРОФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ

Карта рынка МФО на 26.05.2023 г.



Марк Савиченко | Главный аналитик ИК «Иволга Капитал»
savichenko@ivolgacap.com | +7 981 469 35 09

Дмитрий Александров | Управляющий директор ИК «Иволга Капитал»
aleksandrov@ivolgacap.com | +7 926 919 91 00

Надежда Толстикова | Начальник отдела по работе с эмитентами ИК «Иволга Капитал»
tolstikova@ivolgacap.com | +7 902 945 37 69

Ограничение ответственности

Настоящий информационный материал подготовлен исключительно в информационных целях. Несмотря на то, что ООО ИК «Иволга Капитал» применило все разумные меры, чтобы обеспечить точность и правильность содержащейся в данном информационном материале сведений, а также прилагало разумные усилия для получения информации из надежных, по мнению ООО ИК «Иволга Капитал», источников, ООО ИК «Иволга Капитал» не дает, прямо или косвенно, никаких заверений или гарантий, содержащихся в настоящем информационном материале. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Никакая часть настоящего документа или факт опубликования информационного материала не могут служить основанием для какого-либо договора, обязательства или решения об инвестировании. Данный материал подготовлен исключительно в целях ознакомления получателей с информацией, способной помочь им при самостоятельной оценке вопросов, сделок или компаний (эмитентов), упомянутых в настоящем материале. Организатором не предоставляется никаких гарантий, явных или подразумеваемых, что информация или мнение, представленные в настоящем документе, являются справедливыми, точными, адекватными, полными или правильными.

Данный информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, офертой, предложением о продаже или предложением делать оферту о подписке на какие-либо ценные бумаги или их приобретении. Ни эмитент, ни его аффилированные лица или представители эмитента и Организатора не несут никакой ответственности (за действия по неосторожности или по иным основаниям) за убытки, возникшие каким-либо образом в результате использования настоящего материала либо его содержания, либо причиненные иным образом в связи с публикацией данного материала. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать инвестиционному профилю инвестора. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Все перечисленные в данном материале заявления, не касающиеся факта, произошедшего в прошлом, могут считаться прогнозными заявлениями. В таких заявлениях, в связи с известными и не известными рисками, факторами неопределенности и иными факторами, находящимися вне контроля эмитента и/или Организатора, фактические результаты могут существенно отличаться от прогнозируемых. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нынешней и будущей бизнес-стратегии эмитента и среды, в которой ожидается ведение эмитентом деятельности в будущем. По своей природе прогнозные заявления связаны с рисками и факторами неопределенности, зависящими от обстоятельств, которые могут возникнуть или не возникнуть в будущем. Прогнозные заявления делаются на дату составления настоящего материала и эмитент категорически отрицает наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений, сделанных в настоящем документе, для отражения связанных с возникновением таких обстоятельств изменений в ожиданиях или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

Информация, содержащаяся в данном информационном материале, предоставляется по состоянию на дату составления настоящего документа, отражает субъективное мнение исследователей (специалистов ООО ИК «Иволга Капитал») и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления. Организатор также не предоставляет гарантий, что информация о бизнесе, финансовом состоянии, перспективах, кредитоспособности, статусе или о иных положениях эмитента на дату после публикации информационного материала будет являться актуальной. Ни эмитент, ни Организатор, ни кто-либо из официальных представителей, сотрудников сторон или консультантов не несут обязательств в отношении дополнения, изменения, обновления или пересмотра любой информации, представленной в составе настоящего материала.

Необходимо принимать во внимание, что доход от инвестирования в определенные ценные бумаги или иные финансовые инструменты, если таковой имеет место, может варьироваться, а стоимость этих ценных бумаг и иных финансовых инструментов может повышаться или понижаться. Колебание курсов иностранных валют может оказать неблагоприятное влияние на курс, стоимость и доходность определенной ценной бумаги и иного финансового инструмента, упомянутых в настоящем документе. ООО ИК «Иволга Капитал» не несет ответственности перед инвестором за финансовые потери, являющиеся результатом изменения рыночных котировок, изменения курса валют, дефолта эмитента ценных бумаг и иных рыночных факторов.

Для получения дополнительной информации об эмитенте ценных бумаг, упомянутом(ых) в настоящем информационном материале, необходимо обратиться в ООО ИК «Иволга Капитал». Воспроизводить, копировать, цитировать, а также делать выдержки из информационного документа без предварительного письменного согласия ООО ИК «Иволга Капитал» запрещено.