

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

### Общество с ограниченной ответственностью «ДЭНИ КОЛЛ»

**Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-01, размещаемые путем открытой подписки, в количестве 1 000 000 (Один миллион) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 1 000 000 000 (Один миллиард) рублей, со сроком погашения в 1 092-й (Одна тысяча девяносто второй) день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00437-R от 16.05.2019**

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 регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг).

Генеральный директор Общества с ограниченной  
ответственностью "ДЭНИ КОЛЛ"

Е.А. Шмырина

(подпись)

« 22 »          июля          20 19 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>	<b>3</b>
1.1. Основные сведения об эмитенте: полное и сокращенное фирменные наименования, ИНН, ОГРН, место нахождения, дата государственной регистрации.	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.	4
1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента	5
1.5. Описание структуры эмитента	7
1.6. Структура участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента.	8
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента	8
1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм	8
<b>2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:</b>	<b>9</b>
2.1. Операционная деятельность эмитента	9
2.2. Оценка финансового состояния эмитента	11
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента	12
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года	15
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 01.04.2019	15
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.	16
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента	18
<b>3. Сведения о размещаемых (размещенных) ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним:</b>	<b>19</b>
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум	19
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	19
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	19
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	19
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	22

## **1. Общие сведения об эмитенте**

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

- Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью "ДЭНИ КОЛЛ"
- Сокращенное фирменное наименование: ООО «ДЭНИ КОЛЛ»
- ИНН 4345404971
- ОГРН 1144345040883
- Юридический адрес: Российская Федерация, 350015, Краснодарский край, город Краснодар, улица Новокузнецкая, дом 67, офис 32/2
- Место нахождения: Российская Федерация, Краснодарский край, г. Краснодар
- Дата государственной регистрации: 26.12.2014 г.

### **1.2. Краткая характеристика Эмитента**

История бренда началась в 2013 году, когда группа единомышленников программистов написала уникальный для своего времени программный продукт, использующий протокол SMPP, предназначенный для обработки и рассылки большого количества SMS одномоментно.

Основные потребители данного продукта – банки и кредитные организации, магазины, интернет-магазины, автосалоны, кафе, рестораны, такси и прочие, использующие SMS-рассылку в рекламных целях, для информирования клиента, подтверждения совершения и уведомления о совершенных операциях.

IT-стартап заинтересовал частных инвесторов, что позволило привлечь средства на развитие. К концу 2013 года группа разработчиков достигла 20 человек, было закуплено оборудование для создания собственной серверной платформы, заключены партнерские договоры с мобильными операторами «большой четверки», создан бренд DANYCOM.

#### **Эмитент зарегистрирован 26 декабря 2014 года.**

В 2014 году компания запускает федерального SMS-агрегатора в России, через которого уже в первый год работы проходит более 10% трафика A2P SMS (application-to-person) российских мобильных операторов.

В 2015 году компания выходит на международный уровень - заключены первые прямые контракты на отправку A2P SMS с сотовыми операторами Казахстана, Грузии, Молдовы, Узбекистана, а также с самыми крупными SMS-HUB в мире.

Развитие платформы A2P SMS приводит к идее создания собственного мобильного оператора, который позволит предоставить клиенту комплексную услугу и увеличить доходность от деятельности SMS-агрегатора по собственным абонентам кратно.

В 2016-2017 годах получены лицензии, необходимые для запуска собственного сотового оператора.

В 2017 году запущен федеральный сотовый оператор по технологии FULL MVNO (mobile virtual network operator). MVNO – это оператор сотовой связи, работающий на базе другого оператора, но продающий услуги под своим брендом (аналоги: Yota, Ростелеком, Tinkoff Mobile, СберМобайл).

Активно идет экспансия на зарубежные рынки. DANYCOM начинает процедуру поглощения европейского SMS-агрегатора. Выручка по группе компаний за 2017 год превысила 14,9 млрд рублей за год. Платформа начинает оказывать новые услуги по системе SAAS: push-уведомления, HLR, сообщения в мессенджеры и социальные сети, таргетированная реклама, HLR-запросы, e-commerce, прием SMS, виртуальные номера, скоринг для финансовых учреждений, BIG DATA, идентификация, цифровая подпись, авторизация (в том числе двойная) и другие.

В 2018 DANYCOM запускает федеральную курьерскую службу DANYCOM.Express в России на собственной платформе.

В 2018 году выручка по группе компаний превысила **30,2** млрд рублей; чистая прибыль **2,8** млрд рублей (консолидация основной прибыли происходит вне России).

Основным видом деятельности Эмитента является предоставление услуг SMS-агрегирования и мобильной связи по технологии MVNO.

**DANYCOM.GLOBAL** (<https://danycom.global>) – бренд международного телекоммуникационного холдинга. Штаб-квартира находится в Краснодаре.

**DANYCOM.SMS** (<https://danycom-sms.ru>, <https://danycom-sms.com>) - международный SMS-агрегатор.

- Обеспечивают получение SMS-сообщений A2P по всему миру. Общее количество SMS отправленных в 2018 году превысило 15 млрд. (13% доля DANYCOM на рынке России, 1% доля на мировом рынке).

- Предоставляют свое оборудование и программное обеспечение, а также полный комплекс цифровых продуктов и услуг для обработки и передачи всех видов сообщений и услуг: SMS-рассылка, SMS-информирование, каскадная SMS-рассылка, таргетированная реклама, PUSH-сервер для мобильных приложений, HLR-запросы, e-commerce, прием SMS, виртуальные номера, скоринг для финансовых учреждений, BIG DATA, идентификация, цифровая подпись, авторизация (в том числе двойная) и другое.

- Локальные офисы в России и в Эстонии.

**DANYCOM.Mobile** (<https://danycom.ru>) – международный виртуальный мобильный оператор (FULL MVNO).

- Лучшие тарифы, относительно конкурентов, позволяющие людям экономить на мобильной связи. Исходящие вызовы на номера абонентов DANYCOM безлимитные.

- Единственный оператор в России, запустивший тариф - бесплатный, который включает в себя определенное количество минут, трафика и SMS.

- Программное обеспечение позволяющее предоставлять востребованные рынком опции: делиться минутами и гигабайтами с друзьями, менять внутри тарифа минуты на гигабайты, переносить неизрасходованные остатки на следующий месяц и т.д.

Абонентская база в России на 31 мая 2019 года составляет 159 226 абонентов в 45 регионах.

В 2019 году было принято решение разместить биржевые облигации с целью пополнения оборотных средств Компании.

**Устав Эмитента** размещен на портале Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакса (далее – «Интерфакс-ЦРКИ») по адресу:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37709>

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

DANYCOM.GLOBAL – это развиваемая универсальная международная платформа, на которой можно получить онлайн комплекс услуг: мобильная связь, все виды SMS-рассылок и других видов коммуницирования, проведение платежей, кредитование, страхование и т.д.

Клиент получает единый личный кабинет, в котором легко управлять услугами, видеть статистику, отчетность, получать бухгалтерские документы.

Экспансию DANYCOM.GLOBAL в России и на зарубежные рынки обеспечивают кросс-продажи услуг на единой платформе и применение современных технологий: AI (искусственного интеллекта – в настоящий момент используется в DANYCOM.Callcenter); BIG DATA и др.

В ближайших планах на 2019 год расширение количества регионов присутствия в России до 69, открытие и запуск Full MVNO (локальные офисы и начало оказания услуг) в Италии, Бельгии, Эстонии, Польше, Испании, Великобритании. Light MVNO - в Португалии, Франции, Финляндии, Чехии.

Одновременно, в странах, где запускается виртуальный мобильный оператор DANYCOM.Mobile начинает локальную работу DANYCOM.SMS.



Далее, в течение полугода после запуска, планомерно выводятся все услуги холдинга: платежная система DANYCOM.Pay, факторинг DANYCOM.Factoring, логистика и формируется универсальная платформа DANYCOM.GLOBAL в конкретной стране.

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

Основной бизнес Эмитента, а также группы компаний DANYCOM в целом – предоставление услуг SMS-агрегации. Данные услуги предоставляются на территории Российской Федерации и по всему миру, где по оценкам эмитента его доля в 2018 году составляла 13% и 1% от SMS трафика соответственно.

Эмитент входит в топ-3 ведущих SMS-агрегаторов Российской Федерации.

Наиболее крупными представителями рынка в 2018 году в России являются компании MFM-Solutions, DANYCOM, SMS-трафик, DevinoTelecom, Rapporto, Связной Загрузка, СМС Центр, DANYTECH, которые в совокупности занимают около 90% рынка операторов мобильного маркетинга.

По оценкам аналитиков, суммарный ежемесячный трафик A2P SMS-рассылок составляет 5,2 млрд SMS в месяц, что соответствует 19-24 сообщениям на абонента, из них:

MFM-Solutions - **19%** (<https://mfms.ru>)

SMS-трафик - **15%** (<https://www.smstraffic.ru>)

DANYCOM - **13%** (<https://danycom-sms.ru>)

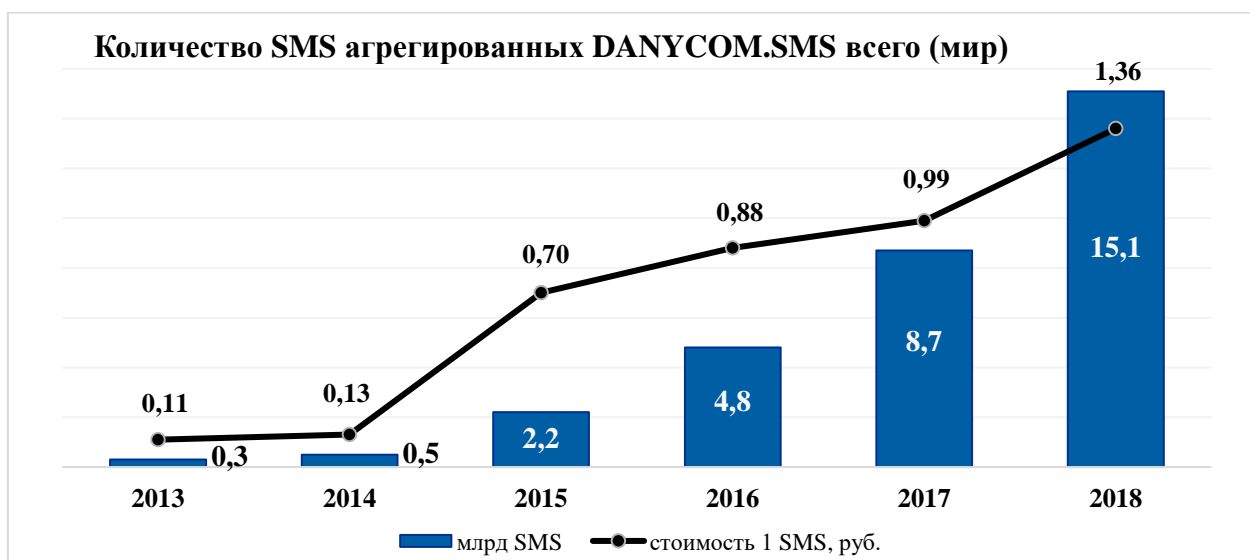
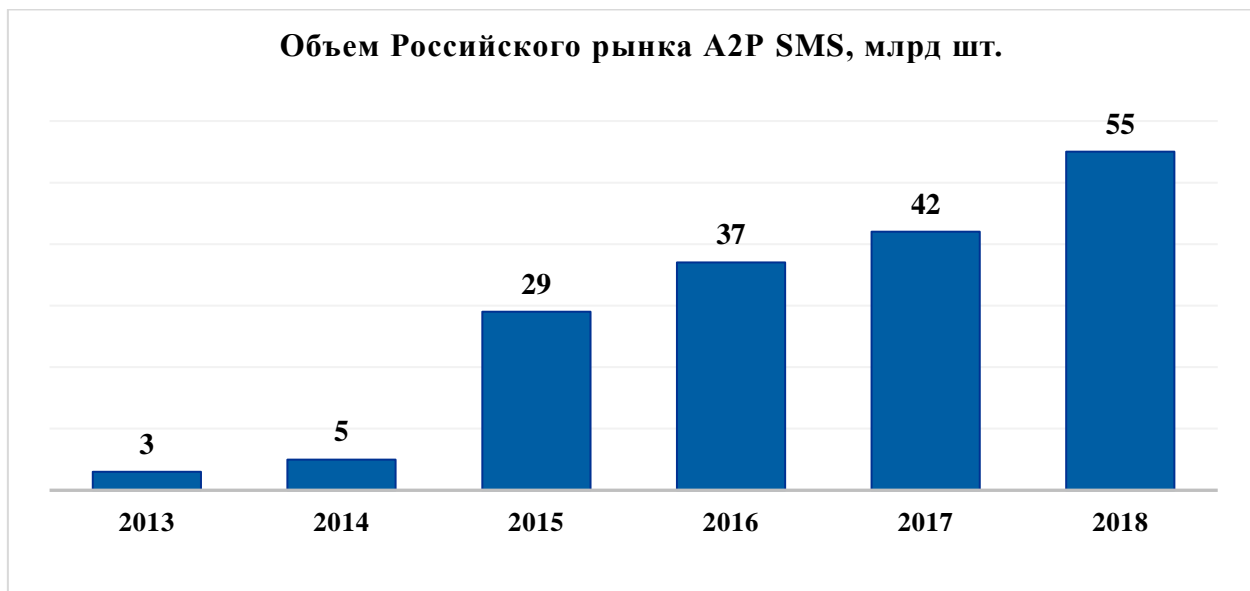
DevinoTelecom - **12%** (<https://www.devinotele.com>)

Rapporto - **11%** (<https://rapporto.ru>)

Связной Загрузка - **11%** (<https://www.zagruzka.com>)

СМС Центр - **11%** (<https://smc.ru>)

DANYTECH - **8%** (<https://www.danytech.ru>)



На мировом рынке SMS-агрегации компания осуществляет деятельность под брендом Telemarketing4you, который обслуживает, по оценкам компании, около 1% A2P SMS трафика в мире. В ближайшее время планируется объединение всех бизнесов под одним моно-брендом DANYCOM. В планах на 2019-2020 годы увеличить долю на мировом рынке до 1,5%.

Также Эмитент развивает MVNO оператора мобильной связи Danysom Mobile на базе сети оператора Tele2, запуск которого в коммерческую эксплуатацию состоялся в середине 2018 года. По состоянию на июнь 2019 года компания присутствует в 45 регионах России, до конца года планируется расширение до 69 регионов. Абонентская база в России на конец 2018 года составляла чуть более 98 тысяч пользователей, на конец мая 2019 года чуть более 159 тысяч пользователей.

**Российский рынок телекоммуникаций - 2018 (основные показатели):**

- Объем рынка - 1,70 трлн. рублей - положительная динамика роста;
- Темпы роста доходов +3,4%, это самая высокая динамика за последние 5 лет.

**Поскольку доход и прибыль от оказания услуг классической мобильной связи (голос, SMS и интернет) растут минимально или не растут совсем, рост обеспечен использованием услугами и сервисами с использованием BIG DATA:**

- Сервисы, связанные с нейронными сетями (таргетирование, лидогенерация, скоринг, верификация и т.п.) подробнее на стр. 11 в разделе «Структура SMS» ;

- Маркетплейс услуг, в том числе финансовых и страховых;
- Сегмент корпоративных клиентов, за счет увеличения выручки от SMS-рассылок, M2M и других дополнительных услуг.

**ARPU (+5,3%) - 314 руб.**

- на рынке связи в ближайший период будет наблюдаться фактическое повышение стоимости операторских услуг без явных негативных последствий;

- рост ARPU будет достигаться за счет традиционной для отрасли формулы больше услуг за большие деньги - клиентам будет предлагаться больше трафика и услуг для удовлетворения их возрастающих потребностей, в первую очередь в интернет-сервисах.

- прирост абонентской базы в том числе новых клиентов для других своих бизнесов и дохода будет достигаться за счет предоставления новых услуг с использованием BIG DATA и нейронных сетей -лидогенерация, скоринг, верификация, таргетирование и других, что даст рост доходности у нишевых виртуальных операторов MVNO:

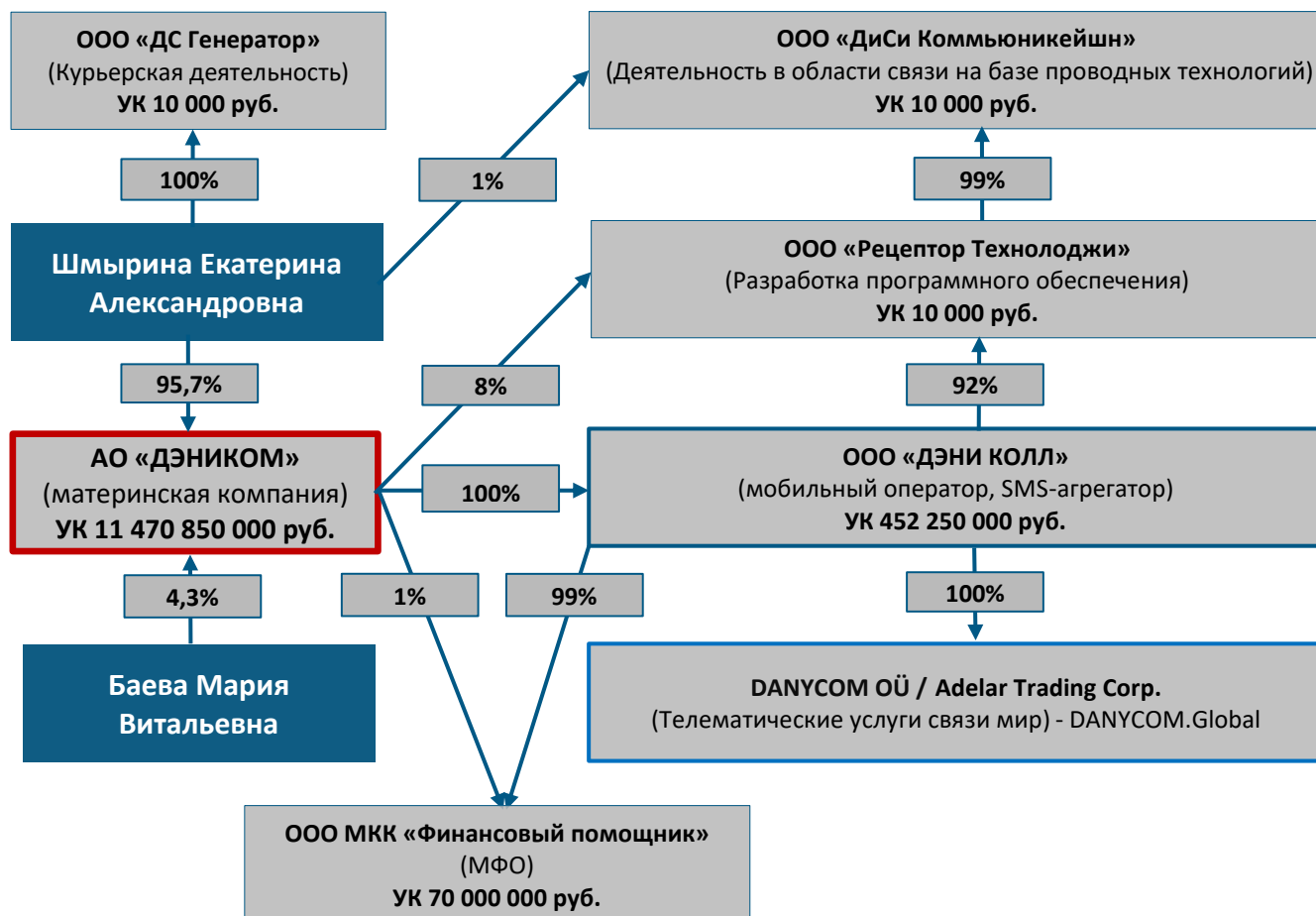
- Сбербанк Мобайл - привлечение физических лиц для продажи своих банковских и финансовых услуг;
- Тинькофф Мобайл - привлечение физических лиц для продажи своих банковских и финансовых услуг;
- DANYCOM Mobile - привлечение физических и юридических лиц для продажи SMS, BIG DATA, рекламных, курьерских и финансовых услуг.

**Учитывая все вышеперечисленные факторы, в среднесрочной перспективе, можно рассчитывать на положительную динамику рынка (+12-13%) в год.**

### 1.5. Описание структуры эмитента.

Эмитент входит в группу компаний DANYCOM.

Полная структура группы DANYCOM приведена на схеме



ООО «ДЭНИ КОЛЛ» (Эмитент биржевых облигаций) – основная операционная компания группы, держатель основных лицензий и получатель российской части выручки Группы.

Adelar Trading Corp. – основной оператор SMS-агрегации по всему миру со штаб-квартирой в Таллине (Эстония). В марте 2019 года была окончательно оформлена сделка по поглощению Adelar Trading Corp эмитентом облигаций – ООО «ДЭНИ КОЛЛ». ООО «ДЭНИ КОЛЛ» контролирует DANYCOM OÜ.

#### **1.6. Структура участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента.**

100% долей Эмитента принадлежат АО «ДЭНИКОМ». Основным бенефициаром группы является ее основатель и топ-менеджер – Шмырина Екатерина Александровна.

Уставный капитал: 452 250 000 (Четыреста пятьдесят два миллиона двести пятьдесят тысяч) рублей.

Уставный капитал оплачен полностью.

Высшим органом управления Эмитента является Общее собрание участников общества.

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом общества – генеральным директором, который подотчётен общему собранию участников.

**Генеральный директор Эмитента** – Шмырина Екатерина Александровна.

В 2008 году окончила Вятский государственный гуманитарный университет по специальности «Экономика и управление на предприятии по отраслям», специализация – «Правовое регулирование хозяйственной деятельности», экономист по образованию.

2012 год – собственник бизнеса в сфере ритейла, руководство.

2013 год – организация собственного бизнеса в сфере телекоммуникаций, руководитель крупного колл-центра.

С 2014 года – генеральный директор федерального SMS-агрегатора ООО «ДЭНИ КОЛЛ», город Краснодар.

**Аудитор:** Общество с ограниченной ответственностью «ФинЭкспертиза» (входит в топ-10 аудиторов РФ согласно рэнкинга Эксперт РА).

#### **1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента.**

08.05.2019г. Рейтинговым агентством «Эксперт РА» присвоен рейтинг кредитоспособности компании ООО «ДЭНИ КОЛЛ» (группа DANYCOM) на уровне **ruBB+**, прогноз по рейтингу - стабильный.

У иных ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги по причине отсутствия самих иных ценных бумаг.

#### **1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм (информация приводится в случае включения ценных бумаг в Сектор РИИ/Сегмент РИИ-Прайм).**

Не применимо.

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

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

Эмитент ведет операционную деятельность в Российской Федерации. Являясь агрегатором SMS-трафика, Эмитент более 99% выручки получает от данного вида деятельности.

**Структура доходов по состоянию на 2018 год следующая:**

Направление деятельности	2018 год, тыс. руб.	Доля в общей выручке
Услуги по агрегации SMS-сообщений	6 723 656	99,87%
Услуги подвижной радиотелефонной связи	7 388	0,11%
Прочие доходы	1 319	0,02%
Итого	6 732 363	100%

Основная выручка приходится на услуги SMS-агрегации (6 724 млн руб. в 2018 году).

**Динамика доходов от услуг SMS-агрегации эмитента и основных натуральных показателей за последние три года приведена в таблице:**

Год	Количество договоров	Количество SMS, млн ед.	Выручка без НДС, тыс. руб.
2016	8 114	1 892	843 045
2017	24 171	3 183	2 997 149
2018	42 137	6 894	6 723 656

Все операционные показатели деятельности Эмитента растут значительными темпами. Наиболее интенсивный рост у выручки: за период с 2016 по 2018 год выручка Эмитента увеличилась в 8 раз.

**Темпы роста показателей Эмитента приведены в таблице:**

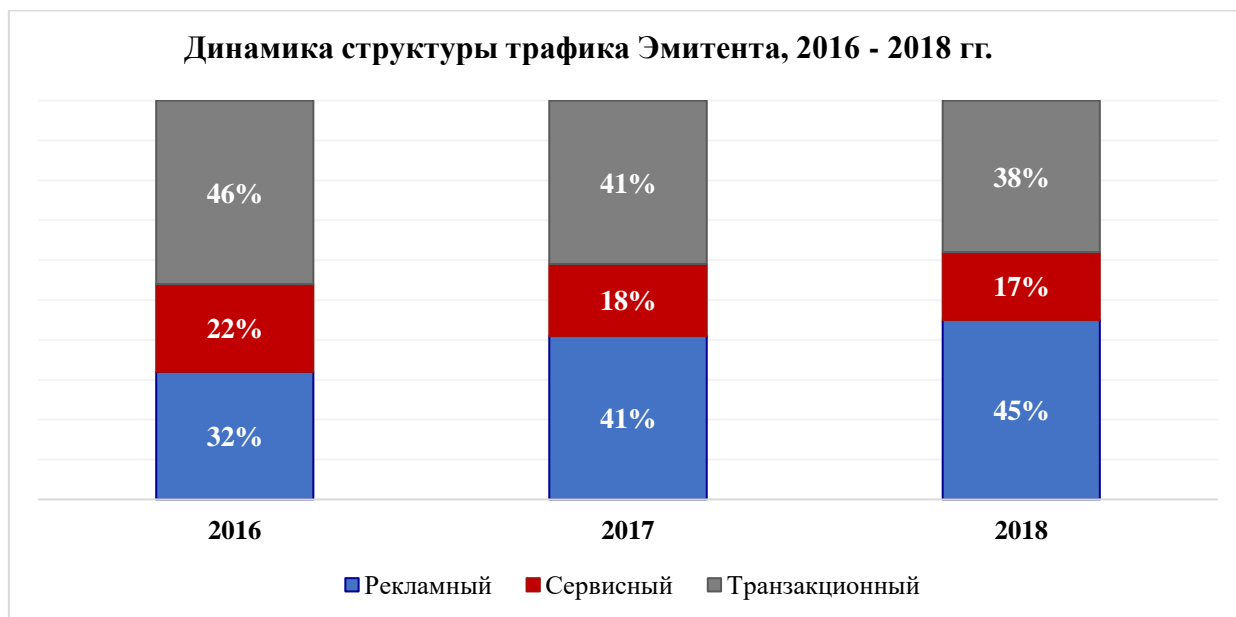
Период	Количество договоров	Количество SMS	Выручка без НДС
2017 к 2016	298%	168%	356%
2018 к 2017	174%	217%	224%

Ежегодно и количество договоров, и количество SMS-сообщений увеличиваются почти вдвое, выручка при этом растет опережающими темпами, что связано, в том числе, с изменением структуры трафика.

Причины роста трафика и выручки:

- ежегодное, дважды в год, повышение операторами тарифов на все типы SMS-трафика;
- успешное внедрение Эмитентом партнерской и агентской программ;
- ввод новых технологичных услуг на имеющейся платформе (push-сообщения, HLR, sms2way, viber, скоринг, таргетинг, BIG DATA и т.д.);
- рост использования среди юридических лиц (интернет-магазины и т.п.) SMS-сообщений в качестве инструмента идентификации, получения кодов активации, кодов доступа, двойной верификации, цифровая подпись, а также интерактивные SMS, позволяющие абоненту ответить на них.

SMS-трафик Эмитента можно разделить на три основные типа: транзакционные сообщения, сервисные сообщения и рекламные сообщения.



Транзакционные SMS – сообщения, которые отправляются абонентам для информирования о совершенных ими операциях с использованием электронных средств платежей и для целей исполнения требований законодательства Российской Федерации, в том числе Федерального закона от 27 июня 2011 года № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

Сервисные SMS – сообщения, связанные с операциями по предоставлению/оказанию сервиса/услуги клиенту и информирующие пользователя о событиях и/или операциях в рамках данного сервиса/услуги.

Рекламные SMS – остальной трафик.

За анализируемый период доля рекламного трафика увеличилась на 13 процентов за счет снижения доли сервисного и транзакционного трафика на 5 и 8 процентов соответственно.

Основная причина снижения доли транзакционного типа SMS – постепенное замещение финансовыми институтами (банками, платежными системами и т.п.) для уведомления клиентов SMS-сообщений более дешевыми push-сообщениями в мобильных приложениях, а также электронной почтой.

Доля сервисных SMS находится в пределах нормы по рынку.

Увеличение доли рекламных SMS происходит за счет повышения спроса на услуги таргетированной рекламы для целевой аудитории и новых технологий для точечной рекламы, акции или продвижения (геотаргетинг, скоринг, триггерная лидогенерация, поведенческий анализ абонента, интересы в интернете, использование BIG DATA и т.п.).

Таргетирование - предоставление услуг по рассылке SMS оператором, содержащих РИМ (рекламно-информационные материалы) клиента, по аналитической выборке, включающей определенные параметры конечных получателей, соответствующих установленным заказчиком критериям (пол, возраст, доход, роуминг, географическая принадлежность, и т.п.).

Лидогенерация - это комплекс применяемых оператором способов и методов рекламной деятельности, обуславливающий возникновение лидов - потенциальных клиентов, проявивших реальную заинтересованность в товарах/услугах компании.

Скоринг - это методика оценки качества заемщика на основе данных и методик, имеющихся в распоряжении оператора.

Геотаргетинг - это технология, позволяющая предоставлять услуги по рассылке SMS оператором, содержащих РИМ (рекламно-информационный материал) клиента, с учетом географического положения пользователей (абонентов).

Триггерная лидогенерация - это технология, направленная на поиск потенциальных клиентов с учетом целевых действий, совершаемых пользователями (абонентами).

Общий рост тарифов и изменение структуры трафика также привели к постепенному росту средней выручки за сообщение по России.

Год	Средняя выручка за 1000 SMS, руб. без НДС
2016	446
2017	942
2018	975

За период с 2016 по 2019 год средняя стоимость SMS-сообщения увеличилась в 2,2 раза.

Эмитент также предоставляет услуги мобильной радиотелефонной связи. По итогам 2018 года выручка от этого вида деятельности составила 7,4 млн руб., рост по сравнению с предыдущим годом более 40 раз. Несмотря на незначительную долю услуг мобильной связи в общей выручке, это направление деятельности достаточно перспективно.

Год	Услуги радиотелефонной связи, тыс. руб. без НДС
2016	0
2017	181
2018	7 388

## 2.2. Оценка финансового состояния эмитента

Раскрытие информации по адресу:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37709>, Код эмитента 00437-R

Наименование показателя	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
<b>Внеоборотные активы</b>	<b>248</b>	<b>78 834</b>	<b>552 104</b>	<b>559 032</b>
Нематериальные активы		2 500	8 057	7 801
Основные средства		3 941	7 559	6 788
Финансовые вложения	248	69 400	534 260	541 360
Отложенные налоговые активы			117	1 266
Прочие внеоборотные активы		2 993	2 111	1 817
<b>Оборотные активы</b>	<b>512 402</b>	<b>1 047 701</b>	<b>2 105 955</b>	<b>2 197 603</b>
Запасы		885	3 752	3 680
НДС по приобретенным ценностям	5 239	32 047	105 042	93 966
Дебиторская задолженность	323 577	685 638	1 796 083	1 611 023
Финансовые вложения	8	-	388	396 888
Денежные средства	115 914	77 472	199 717	91 346
Прочие оборотные активы	67 664	251 659	973	700
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>512 650</b>	<b>1 126 535</b>	<b>2 658 059</b>	<b>2 756 635</b>

<b>Капитал и резервы</b>	<b>562</b>	<b>2 294</b>	<b>455 529</b>	<b>462 110</b>
Уставный капитал	10	10	452 250	452 250
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	552	2 284	3 279	9 860
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>-</b>	<b>221</b>	<b>3 809</b>	<b>3 471</b>
Отложенные налоговые обязательства		221	746	730
Прочие обязательства	-	-	3 063	2 741
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>512 088</b>	<b>1 124 020</b>	<b>2 198 721</b>	<b>2 291 054</b>
Кредиторская задолженность	512 088	1 124 020	2 194 257	2 286 013
Оценочные обязательства			4 464	5 041
<b>ИТОГО ПАССИВЫ</b>	<b>512 650</b>	<b>1 126 535</b>	<b>2 658 059</b>	<b>2 756 635</b>

За предшествующий период с 2016 по 1 кв. 2019 ода валюта баланса выросла в 5.4 раза с 512 млн руб. до 2757 млн руб.

#### ПРИБЫЛИ И УБЫТКИ

Наименование показателя	2016	2017	2018	1 кв. 2019
Выручка (за минусом НДС, акцизов)	843 045	2 997 367	6 732 363	1 683 840
Себестоимость продаж	(842 912)	(2 971 665)	(7 400 211)	(1 647 409)
<b>ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)</b>	<b>133</b>	<b>25 702</b>	<b>(667 848)</b>	<b>36 431</b>
Коммерческие расходы		-	-	-
Управленческие расходы		(19 397)	(103 961)	(27 608)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ОТ ПРОДАЖ</b>	<b>133</b>	<b>6 305</b>	<b>(771 809)</b>	<b>8 823</b>
Проценты к получению	1 115	3 386	3 193	2 072
Проценты к уплате	-	-	-	-
Прочие доходы	968	1 329	796 976	451
Прочие расходы	(1 452)	(7 525)	(19 478)	(4 204)
<b>ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ</b>	<b>764</b>	<b>3 495</b>	<b>8 882</b>	<b>7 142</b>
Изменение отложенных налоговых активов	-	-	117	1 149
Изменение отложенных налоговых обязательств		(221)	(525)	16
Текущий налог на прибыль	(153)	(1 542)	(5 238)	(1 726)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства		(1 066)	(3 869)	868
<b>ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)</b>	<b>611</b>	<b>1 732</b>	<b>3 236</b>	<b>6 581</b>

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

Вертикальный анализ активов

Наименование показателя	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
<b>Внеоборотные активы</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,0%</b>	<b>20,8%</b>	<b>20,3%</b>
Нематериальные активы	-	0,2%	0,3%	0,3%
Основные средства	-	0,3%	0,3%	0,2%
Финансовые вложения	0,0%	6,2%	20,1%	19,6%
Отложенные налоговые активы	-	-	0,0%	0,0%
Прочие внеоборотные активы	-	0,3%	0,1%	0,1%
<b>Оборотные активы</b>	<b>100,0%</b>	<b>93,0%</b>	<b>79,2%</b>	<b>79,7%</b>
Запасы	-	0,1%	0,1%	0,1%
НДС по приобретенным ценностям	1,0%	2,8%	4,0%	3,4%
Дебиторская задолженность (в теч. 12 мес.)	63,1%	60,9%	67,6%	58,4%
Финансовые вложения	0,0%	-	0,0%	14,4%
Денежные средства	22,6%	6,9%	7,5%	3,3%
Прочие оборотные активы	13,2%	22,3%	0,0%	0,0%
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Горизонтальный анализ активов

Наименование показателя	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
<b>Внеоборотные активы</b>	-	<b>+31687,9%</b>	<b>+600,3%</b>	<b>+1,3%</b>
Нематериальные активы	-	-	+222,3%	-3,2%
Основные средства	-	-	+91,8%	-10,2%
Финансовые вложения	-	+27883,9%	+669,8%	+1,3%
Отложенные налоговые активы	-	-	-	+982,1%
Прочие внеоборотные активы	-	-	-29,5%	-13,9%
<b>Оборотные активы</b>	<b>+7348,8%</b>	<b>+104,5%</b>	<b>+101,0%</b>	<b>+4,4%</b>
Запасы	-	-	+324,0%	-1,9%
НДС по приобретенным ценностям	-	+511,7%	+227,8%	-10,5%
Дебиторская задолженность (в теч. 12 мес.)	+15389,6%	+111,9%	+162,0%	-10,3%
Финансовые вложения	-	-100,0%	-	+102190,7%
Денежные средства	+6404,7%	-33,2%	+157,8%	-54,3%
Прочие оборотные средства	+2155,5%	+271,9%	-99,6%	-28,1%
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>+7352,4%</b>	<b>+119,7%</b>	<b>+135,9%</b>	<b>+3,7%</b>

В течение 2016-2019 гг. значительная часть активов была сформирована за счет оборотных активов. Оборотные активы при этом представляют преимущественно дебиторскую задолженность (около 60% от суммарной стоимости активов).

В 2018 году произошло существенное изменение структуры активов – доля внеоборотных активов выросла за год с 7% до 20,8% за счет увеличения долгосрочных финансовых вложений до 534 млн руб. Доля оборотных активов снизилась с 93% до 79%, в структуре оборотных активов практически полностью исключены прочие оборотные активы. По итогам 2018 года оборотные активы состояли преимущественно из дебиторской задолженности (67,6% от общего размера активов и 85% от размера оборотных активов) и денежных средств (7,5% от общего размера активов и 9,5% от размера оборотных активов).

По результатам первого квартала 2019 года существенных изменений в структуре активов не наблюдалось. Размер активов за первый квартал 2019 года увеличился на 3,7% (в 2016-2017 гг. размер активов ежегодно увеличивался более чем вдвое). При этом размер внеоборотных активов

за первый квартал 2019 года увеличился на 1,3%, размер оборотных активов – на 4,4%. Рост оборотных активов обусловлен краткосрочными финансовыми вложениями, достигшими на 31.03.2019 размера 397 млн руб. Краткосрочные финансовые вложения, представляют собой кредитную линию, выданную компании ООО «ДС Генератор». Параметры кредитной линии: лимит до 800 млн руб., срок возврата до 31.12.2019, процентная ставка 5,5% годовых.

Доля денежных средств сократилась с 26% в 2016 годах до 7% в 2017 году, однако по итогам 2018 года рост возобновился, и показатель доли денежных средств достиг уровня 7,5%, увеличившись в 2,5 раза за год до 200 млн руб. по итогам первого квартала 2019 года размер денежных средств вернулся к уровню 2016-2017 гг. и составил 91 млн руб.

Финансовые вложения в активы дочерних обществ за 2018 год выросли в 7,7 раза с 69,4 млн руб. до 534,3 млн руб., за первый квартал 2019 года выросли дополнительно на 1,3% до 541,4 млн руб. Увеличение размера долгосрочных финансовых вложений обусловлено выдачей займа в сумме 7,1 млн руб. ООО «Микрокредитная компания "Финансовый помощник"» со сроком погашения 31.12.2027 г.

Прочие статьи активов, в том числе основные средства, запасы и т.д. составляют менее 5% от общей суммы активов, в связи с чем анализ данных статей не приводится.

#### Вертикальный анализ пассивов

Наименование показателя	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
<b>Капитал и резервы</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,2%</b>	<b>17,13%</b>	<b>16,8%</b>
Уставный капитал	0,0%	0,0%	17,0%	16,4%
Нераспределенная прибыль отчетного года	0,1%	0,2%	0,1%	0,4%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>
Отложенные налоговые обязательства	-	0,0%	0,0%	0,0%
Прочие долгосрочные обязательства	-	-	0,1%	0,1%
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>99,9%</b>	<b>99,8%</b>	<b>82,7%</b>	<b>83,1%</b>
Заемные средства	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	99,9%	99,8%	82,6%	82,9%
Оценочные обязательства	-	-	0,2%	0,2%
<b>ИТОГО ПАССИВЫ</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

#### Горизонтальный анализ пассивов

Наименование показателя	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
<b>Капитал и резервы</b>	<b>+1270,8%</b>	<b>+308,2%</b>	<b>+19757,4%</b>	<b>+1,4%</b>
Уставный капитал	-	-	+4522400,0%	-
Нераспределенная прибыль отчетного года	+1051,7%	+313,8%	+43,6%	+200,7%
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>+1623,5%</b>	<b>-8,9%</b>
Отложенные налоговые обязательства	-	-	+237,6%	-2,1%

Прочие долгосрочные обязательства	-	-	-	-10,5%
<b>Краткосрочные обязательства</b>	<b>+7292,6%</b>	<b>+119,5%</b>	<b>+95,6%</b>	<b>+4,2%</b>
Заемные средства	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	+7292,6%	+119,5%	+95,2%	+4,2%
Оценочные обязательства	-	-	-	+12,9%
<b>ИТОГО ПАССИВЫ</b>	<b>+7352,4%</b>	<b>+119,7%</b>	<b>+135,9%</b>	<b>+3,7%</b>

В течение 2016-2019 годов в структуре пассивов более 99% составляли краткосрочные пассивы, полностью состоящие из кредиторской задолженности. Долгосрочные обязательства в структуре пассивов Эмитента появилась в 2017 году в размере 0,2 млн руб. и достигла уровня 3,8 млн руб. за счет увеличения статьи «отложенные налоговые обязательства» на 0,7 млн руб. и статьи «прочие долгосрочные обязательства» на 3,1 млн руб. по итогам первого квартала 2019 года существенных изменений в структуре и размерах пассивов также не произошло. Размер статьи «капитал и резервы» вырос на 1,4%, статьи «долгосрочные обязательства» снизился на 8,9%, статьи «краткосрочные обязательства» вырос на 4,2%.

В структуре баланса по итогам первого квартала 2019 года, как и по итогам 2018 года краткосрочные обязательства составляют 83% от общего размера пассивов, капитал и резервы – 17%. Долгосрочные обязательства составляют 0,1% от валюты баланса.

В 2018 году произошло увеличение уставного капитала. Уставный капитал был увеличен в два этапа, по итогам 9 месяцев 2018 года с 10 тыс. до 2 250 тыс. руб., в течение четвертого квартала 2018 года – дополнительно на 450 млн руб. Таким образом, на конец отчетного года уставный капитал составил 452,25 млн руб.

Размер кредиторской задолженности в 2016-2019 годах рос пропорционально валюте баланса. В 2018 году – первом квартале 2019 года рост замедлился, и доля кредиторской задолженности в пассивах снизилась до 83%, увеличившись при этом в абсолютном выражении за пять кварталов более, чем вдвое (с 1 124 млн руб. до 2 286 млн руб.).

За период с 2016 по первый квартал 2019 года кредиторская задолженность увеличилась в 4,5 раза и достигла 2 286 млн руб. по состоянию на 31 марта 2019 года.

#### **Финансовый долг Эмитента отсутствует.**

<b>Показатели рентабельности</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>1 кв. 2019</b>
Рентабельность активов (ROA)	0,24%	0,21%	0,17%	0,24% (0,99%)*

\* *Примечание: в скобках приведено значение коэффициента в годовом выражении*

Эмитент стабильно показывал прибыль: от 611 тыс. в 2016 году до 3 236 тыс. руб. по итогам 2018 года. В 2018 году чистая прибыль увеличилась по сравнению с предыдущим годом на 1,5 млн руб. или 87%. По результатам 1-го квартала 2019 года получена прибыль в размере 6 581 тыс. руб., что в 4,9 раза больше, чем за аналогичный период прошлого года и в 2 раза больше, чем за весь 2018 год.

Благодаря увеличению чистой прибыли на фоне постоянного значения величины активов существенно выросла рентабельность активов – до 1% в годовом исчислении. В течение последних трех отчетных дат (2016 – 2018 гг.) рентабельность активов держалась на уровне 0,17% - 0,24%. Низкий уровень рентабельности объясняется тем, что центр формирования прибыли группы компаний находится вне России.

В 2018 году Эмитент впервые показал валовый убыток и убыток от продаж (соответственно, 668 млн руб. и 772 млн руб.). Чистая прибыль 2018 года сформирована, в том числе, за счет прочих доходов в размере 797 млн руб.

#### 2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

За последние 3 года кредитная история у Эмитента отсутствует.

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

По состоянию на последнюю отчетную дату (31.03.2019) основные дебиторы с долей в общей дебиторской задолженности более 5% составляют:

Наименование дебитора	Сумма задолженности, тыс. руб.
DANYCOM OÜ	396 000
ДЕВИНО ТЕЛЕКОМ	334 836
СМС ТРАФИК ООО	288 027
СМС-ЦЕНТР ООО	222 860
DANYCOM OÜ	148 334
ООО «ДЭНИТЕХ»	99 563
<b>Итого</b>	<b>1 489 621</b>

Основные кредиторы с долей более 5% составляют:

Наименование кредитора	Сумма задолженности, тыс. руб.
МТС ПАО	781 837
МЕГАЛАБС АО	760 694
T2 МОБАЙЛ ООО	417 481
ВЫМПЕЛКОМ	130 349
<b>Итого</b>	<b>2 090 361</b>

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

Основными видами деятельности Эмитента являются:

- услуги внутризоновой телефонной связи,
- услуги междугородной и международной телефонной связи,
- телематические услуги связи,
- услуги связи по передаче данных, за исключением услуг связи по передаче данных для целей передачи голосовой информации,
- услуги подвижной радиотелефонной связи.

Эмитент, являясь агрегатором SMS-трафика, осуществляет маршрутизацию SMS-сообщений от заказчиков рассылки/клиентов на устройства абонентов любых сотовых операторов.

A2P SMS –уникальный маркетинговый инструмент бизнес-рынка. Коммуникационный канал гарантированной доставки сообщения, подразумевает более эффективное взаимодействие с существующими и потенциальными клиентами, чем другие информационные и рекламные каналы. A2P SMS чаще всего используются для повышения узнаваемости бренда, формирования лояльности пользователей, рекламы и как информационный канал для обеспечения безопасности финансовых операций, таких как аутентификация и авторизация в аккаунтах, подтверждение транзакций в электронной коммерции и банковских операциях, подтверждения размещения информации в социальных сетях и т.д. и т.п.

Для выполнения данной задачи Эмитент использует специализированный аппаратно-программным комплексом (АПК), позволяющим осуществлять маршрутизацию SMS-сообщений.

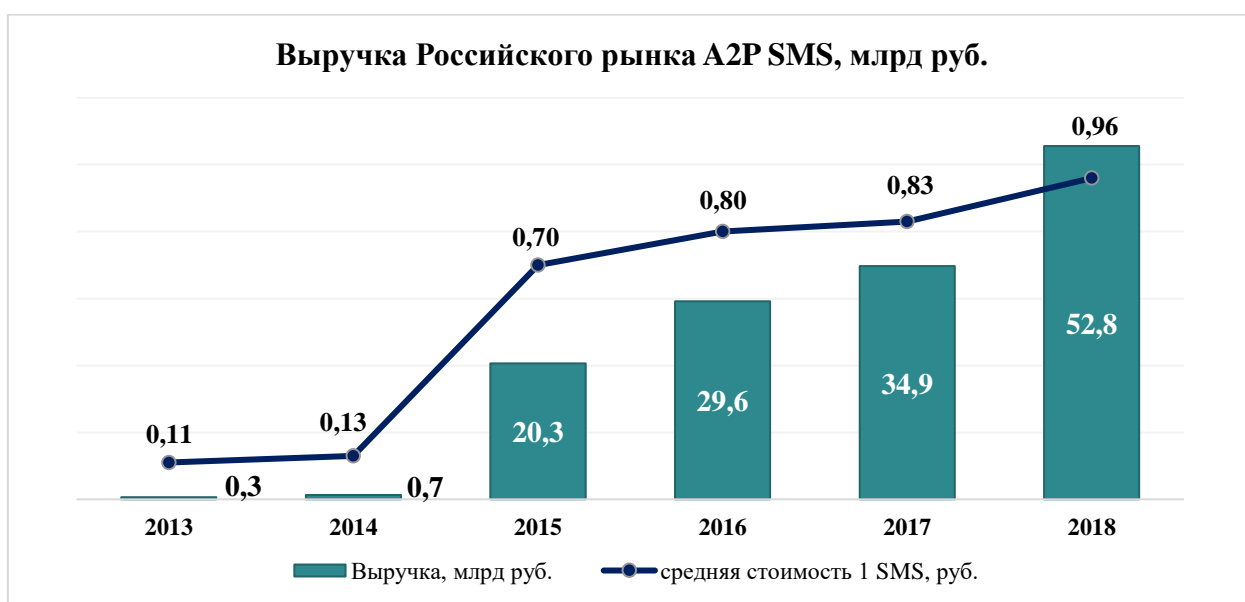
Кроме того, ООО «ДЭНИ КОЛЛ», как компания-агрегатор имеет прямые контракты с операторами сотовой связи, и непосредственно интегрирована своим АПК с SMS-центрами Операторов.

Российский рынок A2P SMS активно растет, объем трафика за период с 2013 по 2018 годы вырос с 3 млрд сообщений до 55 млрд сообщений.



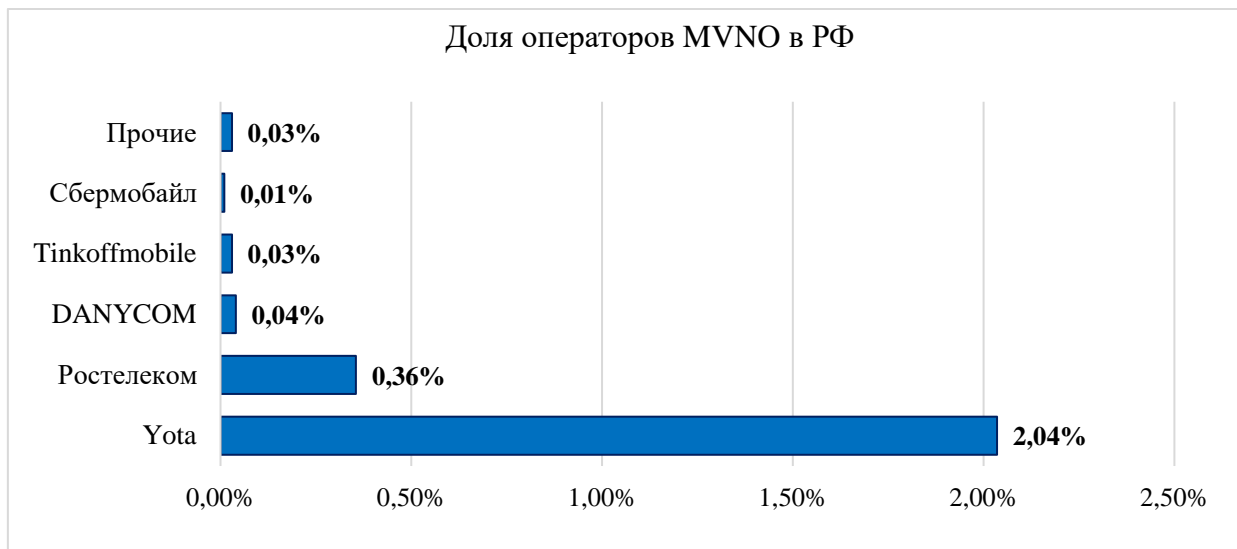
С 2014 года рассылка SMS-сообщений осуществляется по схеме, разработанной в связи с принятыми законодательными изменениями. 21 октября 2014 года вступил в силу Федеральный закон от 21 июля 2014 года №272-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О связи", направленный на ограничение незаконных SMS-рассылок. Данный закон был принят в связи с ростом жалоб от абонентов о большом количестве SMS-спама. В связи с этим, рынок стал более цивилизованным – с него ушли «серые» и «черные» агрегаторы, от которых шел основной поток SMS-спама. Как следствие, операторы сотовой связи России сотрудничают только со специализированными агентствами, а также работают напрямую с крупными заказчиками рассылок (банками и компаниями розничной торговли).

Выручка растет опережающими темпами по сравнению с количеством SMS, в том числе за счет роста отдельных видов SMS, а также за счет увеличения доли и стоимости рекламных SMS, позволяющих рекламодателям направлять рекламные сообщения адресной аудитории.



Среди агрегаторов можно выделить 8 крупнейших игроков на рынке с совокупным объемом трафика более 5,2 млрд SMS в месяц. ООО «ДЭНИ КОЛЛ» является одним из лидеров, занимая долю около 13%.

Рынок MVNO операторов России слаборазвит. В настоящий момент общая доля MVNO операторов на рынке сотовой связи в России составляет всего 2,5%, хотя в Европе данный показатель достигает 11,7%.



Заниматься чистой перепродажей услуг связи на рынке России не выгодно. Основные источники формирования прибыли – это собственная абонентская база, которая позволяет генерировать прибыль за счет комплекса услуг, оказываемых собственным абонентам.

Например, выручка от агрегации 1 SMS на собственных абонентов почти в 20 раз больше, чем выручка от посреднических услуг агрегации на рынке, т.к. основной доход получает конечный оператор связи. Рост количества собственных абонентов позволит значительно нарастить в будущем объем выручки по направлению MVNO оператор.

Основная задача DANYCOM – это увеличение количества собственных абонентов в рамках развития платформы DANYCOM.Global.

## **2.7. 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.**

Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен этот инвестиционный меморандум, содержатся в Решении о выпуске биржевых облигаций серии БО-01 (идентификационный номер выпуска 4B02-01-00437-R от 16.05.2019 г.), размещенном по следующей ссылке: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37709>.

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

Средства, полученные от размещения биржевых облигаций, предполагается направить на финансирование хозяйственной деятельности Эмитента и развитие бизнеса.

Эмитент не предполагает использование привлеченных средств на финансирование определенной сделки (взаимосвязанных сделок) или иной операции.

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

Источником исполнения обязательств по ценным бумагам является основная деятельность Эмитента и его дочерних компаний. Объем размещаемого облигационного займа невелик по отношению к операционной прибыли группы компаний.

#### **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.**

Политика Эмитента по управлению рисками проводится с целью выявления и анализа рисков, связанных с деятельностью Эмитента, установления допустимых предельных значений риска и соответствующих механизмов контроля, а также для мониторинга рисков и соблюдения установленных ограничений. Политика и системы управления рисками регулярно анализируются на предмет необходимости внесения изменений в связи с изменениями рыночных условий и деятельности Эмитента.

В случае возникновения одного или нескольких перечисленных ниже рисков, Эмитент предпримет все возможные меры по ограничению их негативного влияния. Определение в настоящее время конкретных действий и обязательств Эмитента при наступлении какого-либо из перечисленных в факторах риска событий не представляется возможным, так как разработка адекватных соответствующим событиям мер затруднена неопределенностью развития ситуации в будущем. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению ситуации, поскольку большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

#### **Страновые риски**

Компания зарегистрирована в г. Краснодар и осуществляет свою деятельность в Российской Федерации, главным образом, в динамично развивающихся регионах: Москве, Краснодаре и Санкт-Петербурге. Хозяйственная деятельность и получаемая Компанией прибыль в различной степени подвержены влиянию политических, законодательных, финансовых и административных, а также экономических изменений, имеющих место в Российской Федерации. Современную политическую, равно как и экономическую, ситуацию в стране можно охарактеризовать как относительно

стабильную. Российская экономика подвержена влиянию колебаний в мировой экономике, в особенности, колебаний уровня цен на нефть на мировом рынке. Особенностью текущего момента является то, что, начиная с марта 2014 года, страна подвержена влиянию политического и экономического кризиса в Украине в силу прямой и косвенной вовлеченности в него РФ, следствием чего стали экономические санкции со стороны мирового сообщества и ответные меры РФ, волатильность курса рубля, отток капитала из страны, что приводит к замедлению деловой активности, снижению возможности для роста инвестиций в экономику и увеличению рисков несбалансированности бюджета. С высокой вероятностью нельзя исключать введение в будущем новых санкций со стороны США, ЕС и Великобритании. Все перечисленное позволяет говорить о кризисных явлениях в экономике страны, результатом которых стал экономический спад, который, по мнению многих экспертов, продолжится достаточно длительным состоянием экономики, характеризующимся низкими темпами роста, не превышающими 2% в год.

По пересмотренной оценке Росстата, по итогам 2015 года ВВП РФ снизился на 2,8 % к предыдущему году, рост ВВП в последующие годы составил 0,3% в 2016 году и 1,6% в 2017г. По данным Росстата, по итогам 2018 года ВВП выросло на 2,3%.

Инфляция потребительских цен по итогам 2012 г. составила 6,6%, 2013 г. - 6,5%, 2014 г. - 11,4%, 2015 г. - 12,9%, 2016 г. - 5,4 %, 2017 г. - 2,5%, 2018 г. – 4,2%. По итогам 2019 г. ЦБ России ожидает инфляцию на уровне 4,2% - 4,7%. Таким образом, в России произошло снижение уровня инфляции, но и при текущем ее уровне сохраняется наличие инфляционных рисков в стране, которые оказывают влияние на динамику потребительского спроса.

Эмитент учитывает возможные риски, связанные с экономической ситуацией в стране, при планировании операционной деятельности и финансово-экономических показателей.

Возможные негативные изменения в динамике экономического развития РФ и связанные с этим изменения курсов валют, и инфляционные риски могут оказать существенное влияние на деятельность Эмитента. В случае отрицательного влияния изменения ситуации в стране на деятельность компании Эмитент предполагает осуществить все действия, направленные на снижение влияния таких изменений на свою деятельность.

### **Отраслевые риски**

Мобильная связь является одним из наиболее развитых сегментов телекоммуникационного рынка России. Высокий уровень проникновения мобильной связи уже привел к ожесточению конкурентной борьбы за удержание существующих и привлечение новых абонентов. Таким образом, конкуренция является одним из важнейших факторов, которые продолжают оказывать влияние на отрасль мобильной связи.

Телекоммуникационная отрасль в России на данном этапе претерпевает значительные изменения, связанные с высокой динамикой развития и совершенствования технологий, эволюцией стандартов связи (WiFi, WiMax, UMTS, LTE, VoLTE), что требует постоянного расширения и эффективного использования Обществом новых и перспективных технологий, активного внедрения передового опыта и своевременной адаптации к технологическим изменениям и инновациям. Таким образом, одним из важнейших факторов, который будет оказывать влияние на состояние телекоммуникационного рынка в России, является неизбежное устаревание и потеря конкурентоспособности ряда оказываемых Обществом услуг в силу технологических изменений на рынке телекоммуникаций.

### **Процентный риск**

В результате воздействия общеэкономических и политических факторов может начать расти процентная ставка банковских кредитов. Однако, Эмитент до настоящего времени банковским финансированием не пользовался. Таким образом, этот риск оценивается как низкий.

### **Валютный риск**

Валютный риск предполагает:

- а) наличие валютных контрактов, по которым расчеты осуществляются в валюте;
- б) резкое изменение курса валюты, повлекшее ухудшение в экономике и банковском секторе.

Эмитент не подвержен валютным рискам и относит валютный риск к низкому уровню его возникновения.

### **Инфляционный риск**

Реальный доход по Биржевым облигациям потенциально подвержен влиянию инфляции. Изменение покупательной способности рубля может оказать влияние на реальную доходность по ценным бумагам Эмитента и их привлекательность для инвесторов, однако данный риск рассматривается как относительно невысокий.

Анализ деятельности Эмитента за предшествующие периоды показал, что инфляция приводит к увеличению выручки Эмитента за счет поднятия тарифов на услуги связи основными мобильными операторами. Эмитент не является конечным потребителем услуг, поэтому бремя инфляционного воздействия фактически перекладывается на заказчиков и абонентов.

Повышение уровня инфляции не способно оказать прямое отрицательное влияние на рентабельность Общества. Инфляция может повлиять на рентабельность только в части нераспределенной прибыли, сберегаемой в денежной рублевой форме.

При этом для всей экономики Российской Федерации высокие значения инфляции могут иметь негативное влияние, что не может не сказаться на деятельности Эмитента, вследствие падения спроса на услуги Эмитента. Однако, учитывая тот факт, что выручка внутри Российской Федерации составляет менее 25% от всей выручки группы DANYCOM, инфляция в РФ не сильно скажется на общей выручке.

В-целом, влияние инфляционных факторов на финансовую устойчивость Эмитента в перспективе не представляется значительным и прогнозируется при составлении финансовых планов компании. Нераспределенная прибыль, сберегаемая в денежной форме, может быть конвертирована в более стабильные валюты для целей нивелирования риска высокой инфляции.

### **Риски, связанные с изменением налогового законодательства:**

Как и любой субъект хозяйственной деятельности, Эмитент является участником налоговых отношений. В настоящее время в Российской Федерации действует Налоговый кодекс и ряд законов, регулирующих различные налоги и сборы, устанавливаемые на федеральном уровне, уровне субъектов федерации и местном уровне. Применимые налоги включают в себя, в частности, налог на добавленную стоимость, налог на прибыль, налог на рекламу, налог на имущество, акцизы, единый социальный налог и иные налоги и сборы.

Изменение ставок по налогам, вменение дополнительных налоговых выплат Эмитентом рассматривается как средний риск, т.к. Эмитент вправе в одностороннем порядке изменить тарифы на свои услуги согласно и пропорционально увеличившейся налоговой нагрузке.

### **Правовой риск**

Наличие правового риска для Эмитента обусловлено следующими факторами:

- несоответствием, существующим между Конституцией, федеральным и региональным законодательством, указами Президента и правительственными, министерскими и местными распоряжениями, решениями, постановлениями и другими актами;
- противоречиями между местными, региональными и федеральными правилами и положениями;
- недостаточной разработке процедуры банкротства и злоупотреблениями в данной сфере в мошеннических целях,

- внесение изменений в законодательство в части деятельности по предоставлению услуг связи.

Все вышеуказанные факторы способны повлиять на возможность Эмитентом реализовывать свои права по разрешениям и соглашениям Эмитента, и на возможности Эмитента по защите своих прав в суде.

#### **Политика эмитента в области управления рисками:**

Успешное решение стоящих перед Эмитентом задач и достижение стратегических целей невозможно без точной своевременной идентификации и эффективного управления существующими и потенциальными рисками. Для этих целей Обществом создана и действует система риск-менеджмента, направленная на выявление и оценку рисков, разработку и внедрение мероприятий по управлению рисками, минимизацию влияния факторов риска на деятельность Общества. Для развития и координации системы риск-менеджмента Обществом создано и функционирует подразделение по управлению рисками. Принципы организации работ по идентификации и оценке рисков, выбору средств и методов реагирования на выявленные риски, разработке мероприятий по управлению рисками, мониторингу рисков и эффективности мероприятий по управлению рисками, а также порядок взаимодействия подразделений в процессе управления рисками определены во внутренних документах.

#### **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 (далее – ГК РФ) Эмитент обязан возвратить владельцам Биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Решения 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 процента (купона) 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 (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) 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.

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту:

1. В случаях, предусмотренных законом, 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.

Порядок предъявления 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 статьями 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 ст. 395 ГК РФ;

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

- 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 статьей 395 ГК РФ.

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

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 5 (Пяти) дней (далее – срок рассмотрения Претензии).

В случае, если Претензия содержит требование о выплате процентов за несвоевременное исполнение или неисполнение соответствующих обязательств по Биржевым облигациям в соответствии со статьей 395 ГК РФ, Эмитент в случае согласия с требованиями, содержащимися в Претензии, 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 (соответствующей части 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 (части номинальной стоимости) Биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по ним, для приобретения Биржевых облигаций в 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 (непогашенная часть номинальной стоимости) Биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном разделами 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 общей юрисдикции или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

В случае не перечисления 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 ГК РФ, владельцы Биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе обратиться в суд общей юрисдикции 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 общей юрисдикции 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 ГК РФ устанавливается в три года.

В соответствии со статьей 200 ГК РФ 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 облигациям:***

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по Биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств 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.

В случае наступления дефолта по Биржевым облигациям Эмитент раскрывает информацию об этом в форме сообщения в следующие сроки с даты истечения срока технического дефолта (как эти понятия определено в Правилах листинга):

- в ленте новостей – не позднее 1 (Одного) дня.

Указанное сообщение должно содержать:

- 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.