

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «КИСТОЧКИ Финанс»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, в количестве 4 000 (Четыре тысячи) штук, номинальной стоимостью 10 000 (Десять тысяч) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 40 000 000 (Сорок миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1080-й день с даты начала размещения биржевых облигаций, размещаемые путем открытой подписки, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00419-R-001P от 13.06.2019.

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, допущенными к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без представления бирже проспекта ценных бумаг.

Генеральный директор общества с ограниченной
ответственностью «КИСТОЧКИ Финанс»

Н. С. Поздняков

(подпись)

«17» июня

2019 г.

М.П.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещенных) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

Содержание:

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.....	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 (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.....	6
1.6.	Структура участников (бенефициары и доли их прямого или косвенного владения в капитале эмитента), сведения об органах управления (совет директоров, коллегиальный исполнительный орган) и сведения о руководстве (топ-менеджменте) эмитента.....	6
1.7.	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	6
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.....	7
2.	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.....	8
2.1.	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.	8
2.2.	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мер (действий), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.....	9
2.3.	Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года. ...	12
2.4.	Кредитная история эмитента за последние 3 года.....	13
2.5.	Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.03.2019.....	13
2.6.	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	13
2.7.	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.....	14
3.	Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.....	15
3.1.	Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.....	15
3.2.	Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.....	15
3.3.	Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.....	15
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.....	15
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.....	16

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «КИСТОЧКИ Финанс»

Сокращенное фирменное наименование: ООО «КИСТОЧКИ Финанс»

ИНН: 7842143740

ОГРН: 1177847363726

Место нахождения: 191119, г. Санкт-Петербург, ул. Черняховского, дом 6/10, литера А, помещение 10-Н, каб. 9

Дата государственной регистрации: 10.11.2017

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

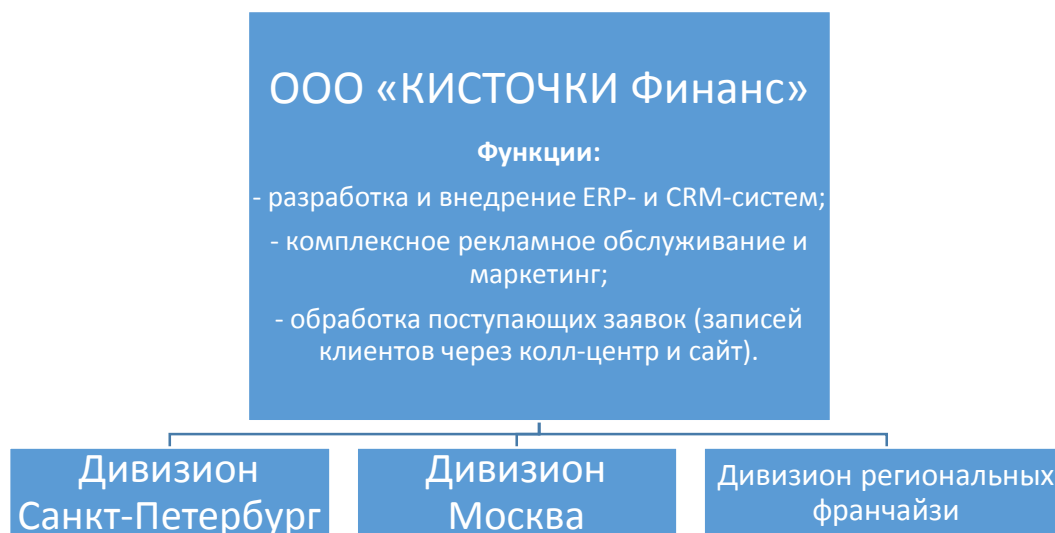
Компания «КИСТОЧКИ Финанс» создана с целью развития бренда KISTOCHKI (студии маникюра и педикюра) и расширения франчайзинговой сети. Эмитент является правообладателем товарного знака KISTOCHKI, владеет доменным именем www.kistochki.ru.

В 2017 году было образовано ООО «Легенда». В октябре 2018 г. решением внеочередного общего собрания принято решение произвести смену наименования ООО «Легенда» на ООО «КИСТОЧКИ Финанс», которое начало с этого момента активно развивать бренд KISTOCHKI, реализуя маркетинговую и коммуникационную стратегию, внедряя систему ERP и профессиональное программное обеспечение студий маникюра и педикюра.

Фактически эмитент является агрегатором маникюрных услуг, под брендом которого в настоящее время работают 19 салонов в Москве, Санкт-Петербурге и Ленинградской области. В стадии строительства находятся еще 3 салона.

18 салонов в Санкт-Петербурге и 2 салона в Москве (1 из них на стадии строительства) работают по партнерской системе с дополнительными преимуществами, в том числе в виде возможности финансирования открытия новых салонов со стороны агрегатора.

2 салона (на стадии строительства) работают по коммерческому концессионному договору.



История создания ООО «КИСТОЧКИ Финанс»

Текущие собственники эмитента – Рудзий И. О. и Яковлева А. В. – приняли решение о развитии сети студий маникюра и педикюра, которые в настоящее время оформлены на различные операционные компании и управляются эмитентом.

октябрь 2015 г. – открытие первой студии в Санкт-Петербурге под брендом «О’пилки».

август 2016 г. – в связи со стремительным развитием сети и расширением спектра услуг проведен ребрендинг. Под новым брендом KISTOCHKI, владельцем которого до 2019 г. была одна из операционных компаний, продолжился активный рост.

декабрь 2016 г. – открытие 10-й студии KISTOCHKI.

февраль 2017 г. – внедрение информационной системы Sycret Saloon. Автоматизация бизнес-процессов компании.

апрель 2017 г. – запуск программы секьюритизации, направленной на расширение сети.

ноябрь 2017 г. – регистрация ООО «Легенда».

январь 2018 г. – размещение дебютного выпуска коммерческих облигаций, эмитентом которого выступило ООО «Опилки» (RU000A0ZYXB1), которое в настоящее время работает с эмитентом по договору коммерческой концессии.

июль 2018 г. – открытие 18-й студии маникюра и педикюра KISTOCHKI.

октябрь 2018 г. – смена наименования ООО «Легенда» на ООО «КИСТОЧКИ Финанс», которое в качестве агрегатора стало управлять всеми студиями, работающими под брендом KISTOCHKI, и получать от партнеров роялти.

ноябрь 2018 г. – открытие первой студии в Москве.

февраль 2019 г. – погашение выпуска коммерческих облигаций ООО «Опилки».

Устав эмитента размещен: <http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37693>.

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

В планах эмитента – финансирование открытия новых студий по франшизе.

2019 г. – запланировано открытие от 3 до 5 студий в Москве, 10 – в различных городах России, а также развитие направления продаж сопутствующих товаров.

2020 г. – открытие 8 студий в Москве и 15 – в регионах.

2021 г. – открытие 10 студий в российских городах-миллионниках.

Эмитент будет получать роялти¹ от студий, работающих по франшизе во всех городах.

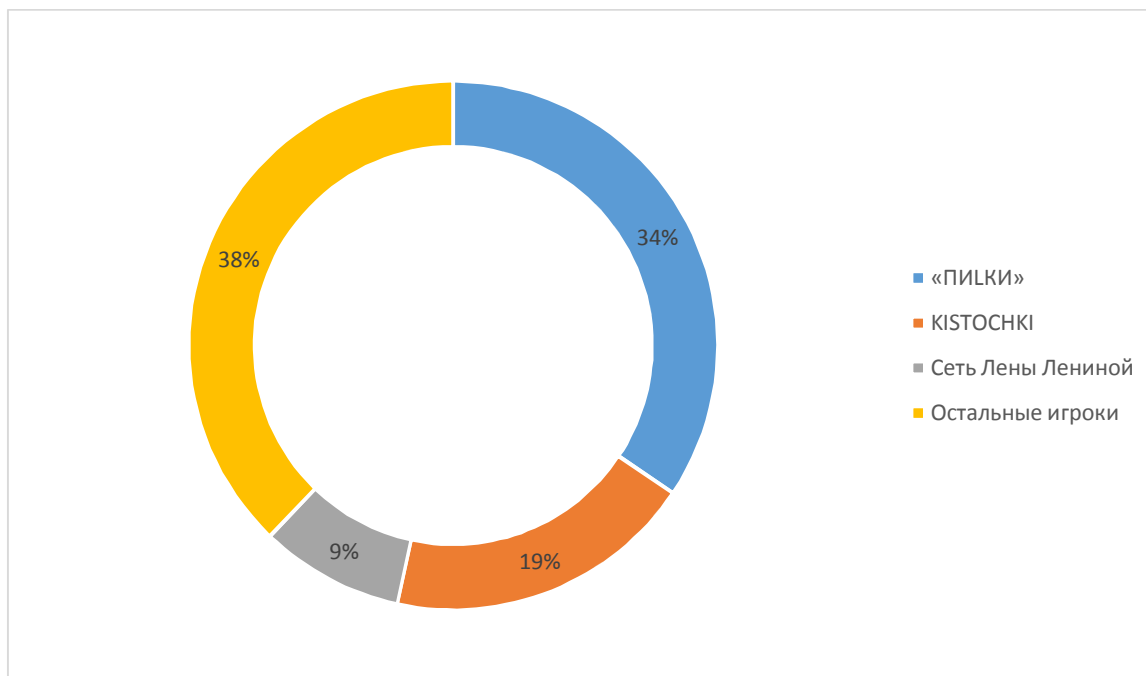
Всего компания планирует вложить в развитие 62,7 млн рублей, в том числе 40 млн руб. за счет привлеченного капитала.

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

Эмитент осуществляет свою деятельность на территории Санкт-Петербурга. В конце 2018 года в Москве была открыта первая студия.

На рынке маникюрных услуг за последние 2-3 года произошло перераспределение потока клиентов в узкоспециализированные сети. В Санкт-Петербурге крупнейшие сети – это «ПИЛКИ» (46 филиалов), KISTOCHKI (18) и сеть студий маникюра Лены Лениной (11).

Средняя выручка специализированного маникюрного салона в Санкт-Петербурге составляет порядка 2 млн руб. в месяц. Общий объем рынка маникюрных услуг в Северной столице не превышает 3 млрд руб. Исходя из этих предположений, сеть «ПИЛКИ» занимает около трети всего рынка, еще порядка 20% приходится на KISTOCHKI. Остальные маникюрные салоны в совокупности формируют менее половины рынка.



Основными конкурентными преимуществами студий, работающих под брендом KISTOCHKI, являются:

¹ Роялти – денежное вознаграждение за использование бренда, программного обеспечения и прочей корпоративной атрибутики в рамках договора франшизы.

- круглосуточный режим работы;
- удобное месторасположение – в густонаселенных спальных районах (около места проживания клиентов) и в деловой части города (поблизости к местам их работы). Существующая сеть достаточно равномерно покрывает весь Санкт-Петербург. Аналогичной стратегии компания планирует придерживаться и при развитии в Москве;
- высокие стандарты обслуживания, позволяющие отойти от традиционного сценария посещения, когда клиенты заранее записываются к одному и тому же мастеру, подстраиваясь под его график работы. Клиенты сети KISTOCHKI посещают любого свободного мастера и, как правило, остаются довольны результатом;
- предоставление сопутствующих востребованных услуг: оформление бровей, макияж.

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.

Дочерние и (или) зависимые общества ООО «КИСТОЧКИ Финанс» отсутствуют.

Подконтрольные организации эмитента, имеющие для него существенное значение, отсутствуют.

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

Высшим органом управления Общества является Общее собрание участников Общества.

Уставом ООО «КИСТОЧКИ Финанс» не предусмотрено образование коллегиального исполнительного органа.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – генеральным директором в лице Позднякова Николая Сергеевича.

Поздняков Н. С. окончил Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов («ФИНЭК») по специальности «Финансы и кредит». Обладает большим опытом работы на руководящих постах: СК «Проминстрах» (начальник управления по работе с VIP-клиентами), ООО «Нордсити» (заместитель генерального директора).

Уставный капитал эмитента: 10 000 (Десять тысяч) рублей, оплачен.

ФИО учредителя	Доля в уставном капитале
Рудзий Игорь Олегович	85% 8 500 рублей
Яковлева Анна Владиславовна	15% 1 500 рублей

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

У эмитента и ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

1.8. Сведения о соответствии деятельности эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм.

Не применимо.

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

Эмитент зарегистрирован в ноябре 2017 г., поэтому основные финансовые показатели приводятся, начиная с первого квартала 2018 г.

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

В 2017 году создано ООО «Легенда», в октябре 2018 г. юридическое лицо было переименовано в ООО «КИСТОЧКИ Финанс».

Эмитент владеет товарным знаком KISTOCHKI и доменом kistochki.ru. Основная операционная деятельность ООО «КИСТОЧКИ Финанс» заключается в развитии бренда KISTOCHKI. Эмитент получает роялти согласно договорам коммерческой концессии, заключенным с компаниями, работающими под брендом KISTOCHKI.

Операционные показатели компаний, работающих под брендом Кисточки

Показатели	31.12.16	31.12.17	31.12.18	31.03.19
Количество студий, ед.	10	14	19	19
Среднее количество посетителей в мес., тыс. чел.	7,1	17,5	27,6	20,3

Основной доход эмитента формируется из роялти-платежей: фиксированная сумма с каждой студии в месяц. Основные расходы – это ФОТ управляющей команды, аренда офиса, оплата IT-программ и сопровождения, затраты на рекламу и маркетинг, содержание колл-центра.

В рамках инвестиционной модели агрегатор будет осуществлять открытие новых студий самостоятельно с дальнейшей их передачей управляющим партнерам, которые будут помимо выплаты роялти осуществлять выкупные платежи¹ для погашения долга. Ожидается, что поступления выкупных платежей будут превышать инвестиции в студию в среднем на 60%.

¹ Выкупные платежи – денежные средства, которые вносят партнеры за выкуп студии у агрегатора.

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мер (действий), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Показатели, тыс. руб.	31.03.18	31.12.18	31.03.19
Валюта баланса	10	6 088	5 299
Основные средства	-	16	12
Собственный капитал	10	1 982	3 287
Запасы	-	3 218	3 319
Дебиторская задолженность	-	2 195	1 368
Кредиторская задолженность	-	4 105	2 011
Финансовый долг	-	-	-
Выручка	-	5 700	6 600
Валовая прибыль Ф2	-	2 364	2 321
ЕВИТ Ф2	-	2 047	1 387
Чистая прибыль Ф2	-	1 972	1 306
Долг / Выручка	-	-	-
Долг / Капитал	-	-	-
Долг / ЕВИТ	-	-	-
Валовая рентабельность	-	41,47%	35,2%
Рентабельность по ЕВИТ	-	35,91%	21,0%
Рентабельность по чистой прибыли	-	34,60%	19,8%

В активах эмитента преобладают запасы и дебиторская задолженность, которая наполовину сформирована компаниями, работающими под брендом KISTOCHKI на основании договоров коммерческой концессии. Пассивы состоят из нераспределенной прибыли, а также кредиторской задолженности.

Финансовый долг у ООО «КИСТОЧКИ Финанс» отсутствует.

Планируемые финансовые показатели эмитента, тыс. руб.

	6 мес. 2019	9 мес. 2019	12 мес. 2019
ООО «КИСТОЧКИ Финанс»			
Выручка	27 690	53 880	83 550
ЕВИТ	2 296	6 444	17 771
Чистая прибыль	1 550	5 518	11 833

Основные финансовые показатели рассчитаны по формулам, приведенным в законодательных и нормативных актах РФ.

Валюта баланса	стр. 1600 Бухгалтерского баланса
Основные средства	стр. 1150 Бухгалтерского баланса
Собственный капитал	Итог по разделу III баланса
Дебиторская задолженность	стр. 1230 Бухгалтерского баланса
Кредиторская задолженность	стр. 1520 Бухгалтерского баланса
Запасы	стр. 1210 Бухгалтерского баланса
Финансовый долг	стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса
Долгосрочный финансовый долг	стр. 1410 Бухгалтерского баланса
Краткосрочный финансовый долг	стр. 1510 Бухгалтерского баланса
Выручка	стр. 2110 Отчета о финансовых результатах
Валовая прибыль	стр. 2100 Отчета о финансовых результатах
ЕВИТ	стр. 2300 + стр. 2330 Отчета о финансовых результатах
Чистая прибыль	стр.2400 Отчета о финансовых результатах
Годовая выручка	<p>За первый квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года.</p> <p>За второй квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года.</p> <p>За третий квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять</p>

	<p>месяцев предшествующего года.</p> <p>За четвертый квартал предшествующего года показатель «Годовая Выручка» равен показателю статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.</p>
<p>Годовая ЕВІТ</p>	<p>За первый квартал текущего года показатель «Годовая ЕВІТ» рассчитывается по формуле: показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года.</p> <p>За второй квартал текущего года показатель «Годовая ЕВІТ» рассчитывается по формуле: показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года.</p> <p>За третий квартал текущего года показатель «Годовая ЕВІТ» рассчитывается по формуле: показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года.</p> <p>За четвертый квартал предшествующего года показатель «Годовая ЕВІТ» равен показателю «ЕВІТ», рассчитанному на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.</p>

Финансовый долг/Выручка	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) / «Годовая выручка»
Финансовый долг/Собственный капитал	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) разделить на Итог по разделу III баланса
Финансовый долг/ЕВИТ	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) / «Годовая ЕВИТ»
Валовая рентабельность	Валовая прибыль/Выручка
Рентабельность по ЕВИТ	ЕВИТ/Выручка
Рентабельность по чистой прибыли	Чистая прибыль/Выручка

Бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента размещена: <http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37693>.

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

Внеоборотные активы, тыс. руб.					
На отчетную дату	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18	31.03.19
Основные средства	-	-	-	16	12
Нематериальные активы	-	-	-	646	591
Итого Внеоборотные активы	-	-	-	662	603
Оборотные активы, тыс. руб.					
Запасы	-	-	-	3 217	3 319
НДС	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность	-	-	600	2 195	1 368
Краткосрочные финансовые вложения	-	-	-	-	-
Денежные средства	-	4	4	13	9
Прочие оборотные активы	10	-	-	-	-
Итого Оборотные активы	10	4	604	5 425	4 696
Итого активы	10	4	604	6 087	5 299

Основу активов эмитента составляют запасы и дебиторская задолженность, наполовину сформированная партнерскими компаниями. В первом квартале 2019 г. валюта баланса уменьшилась вследствие сезонного снижения дебиторской задолженности компаний-партнеров.

Долгосрочные обязательства, тыс. руб.					
На отчетную дату	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18	31.03.19
Займы и кредиты	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	-	-	-	-	-
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.					
Займы и кредиты	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	-	-	65	4 105	2 011
Итого Краткосрочные обязательства	-	-	65	4 105	2 011
Итого обязательства	-	-	65	4 105	2 011

Пассивы представлены нераспределенной прибылью и кредиторской задолженностью, которая сформирована компаниями, оказывающими услуги эмитенту, в том числе по договорам коммерческой концессии.

Собственный капитал, тыс. руб.

На отчетную дату	31.03.18	30.06.18	30.09.18	31.12.18	31.03.19
Уставный капитал	10	10	10	10	10
Нераспределенная прибыль	-	-6	529	1 972	3 277
ИТОГО	10	4	539	1 982	3 287

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

У ООО «КИСТОЧКИ Финанс» отсутствует финансовый долг, поэтому информация о кредитной истории не приводится.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.03.2019.

Дебиторы	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля
ООО «Созвездие»	466	34,06%
ООО «Яндекс»	65	4,75%
ООО «Гугл»	65	4,75%
ООО «Опилки»	38	2,77%
ООО «В Контакте»	36	2,63%
Прочие	698	51,03%
Общая дебиторская задолженность	1 368	100%

Дебиторская задолженность по партнерским компаниям («Созвездие», «Опилки») возникла в результате начисления паушальных взносов¹ по договорам коммерческой концессии, заключенным в сентябре 2018 года.

Кредиторы	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля
ООО «Нейларт»	440	21,88%
ООО «Информационно-диспетчерский центр»	333	16,55%
ООО «Коллекция»	274	13,63%
ООО «Опилки»	200	9,95%
ООО «Огни Метро»	138	6,86%
Прочие	626	31,14%
Общая кредиторская задолженность	2 011	100%

Кредиторская задолженность представлена партнерами и компаниями, которые оказывают услуги эмитенту.

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

Средний оборот узкоспециализированного маникюрного салона в Санкт-Петербурге составляет порядка 2 млн руб. в месяц. Объем рынка маникюрных услуг в Северной столице оценивается в 3 млрд руб. Насчитывается 3,4 тыс. заведений, которые оказывают услуги маникюра. Значительную долю – треть рынка – занимает одна из крупнейших петербургских сетей «ПИЛКИ». На KISTOCHKI приходится около 19%, на сеть студий маникюра Лены Лениной – 9%. Остальные маникюрные салоны формируют менее половины рынка.

После того как KISTOCHKI укрепили свои позиции в Санкт-Петербурге, компания начала экспансию на менее насыщенный московский рынок. По данным 2ГИС, на 100 тыс. жителей Северной столицы приходится 87 салонов, тогда как в Москве – 76 салонов, одно

¹ Паушальный взнос – единовременная оплата за возможность работать под брендом компании в рамках франшизы.

из минимальных значений среди городов-миллионников. Из 16 тыс. столичных салонов красоты услуги маникюра оказывают 10 тыс. Рынок услуг салонов красоты Москвы может достигать 10 млрд руб., рынок маникюра – 7 млрд руб. Крупнейшие в столице сети – это салоны Лены Лениной (103 салона), «Пальчики» (48) и City Nails (35).

По данным Росстата, в России объем оказанных парикмахерских услуг в 2018 г. составил 106 млрд рублей¹. При этом, по нашим оценкам, в городах-миллионниках около 60-70% парикмахерских оказывают и услуги маникюра. Крупнейшие бренды, которые растут за счет продаж франшизы в России: сеть Лены Лениной (более 170 студий в 20 городах), 4hands (63 студии в 20 городах), «ПИЛКИ» (64 студии и 21 – на этапе строительства в 14 городах).

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

В настоящий момент ООО «КИСТОЧКИ Финанс» не является участником судебных процессов, которые могут существенно повлиять на его финансовое состояние.

¹ http://www.gks.ru/free_doc/new_site/business/torg/usl/20-40.xlsx

3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.

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

Эмиссионные документы размещены: <http://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37693>.

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

Все средства, привлеченные в рамках выпуска, будут направлены на открытие трех студий маникюра и педикюра KISTOCHKI в Москве и пополнение оборотного капитала.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

ООО «КИСТОЧКИ Финанс» получает роялти по договорам коммерческой концессии от юридических лиц, работающих под брендом KISTOCHKI. В 2019 г. EBITDA эмитента прогнозируется на уровне 16 млн руб., общая EBITDA студий может превысить 81 млн руб. В 2020-2021 гг. планируется активная экспансия в регионы, увеличение количества студий, работающих под брендом KISTOCHKI, и, как следствие, увеличение выручки (роялти) и прибыли ООО «КИСТОЧКИ Финанс». Таким образом, источником исполнения обязательств будет собственная прибыль эмитента.

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.

Риск	Способ нивелирования
Стагнация в экономике, падение реальных доходов населения и платежеспособного спроса	Компания работает в крупнейших городах страны – Санкт-Петербурге и Москве. Уровень платежеспособного спроса достаточно высок и не снижается даже в кризис. При этом за счет масштабов деятельности компания может предложить клиентам конкурентные цены в сравнении с «домашними» мастерами, а сотрудникам – выгодные условия работы.
Усиление конкуренции на рынке	Благодаря росту масштабов и системе контроля качества, более 85% клиентов компании, формирующих выручку сети, являются постоянными. Крупные конкуренты в связи с корпоративными конфликтами уходят с рынка, а новые фактически не влияют на деятельность компании, потому что при той же маржинальности и необходимости держать рыночные цены за счет невысоких оборотов не могут позволить себе сырье (лаки и т.д.) хорошего качества и сотрудников с высокой профессиональной подготовкой.

Кредитные риски	<p>Бизнес развивался в основном на собственные средства. В настоящее время в сети действуют 19 студий, инвестиции в которые превысили 100 млн рублей. При этом за 3 года было привлечено лишь 15 млн рублей долговых инвестиций на их открытие: инвестиции привлекались операционными компаниями, эмитент не привлекал ни одного займа.</p> <p>Такого результата позволяет достичь высокая маржинальность бизнеса: срок окупаемости инвестиций составляет около 1 года, а салоны выходят на прибыль через 2-3 месяца после открытия.</p> <p>Доходы эмитента по уже заключенным договорам коммерческой концессии позволяют аккумулировать сумму облигационного займа в течение 9 месяцев, исходя из прогнозной модели на 2019 год.</p>
-----------------	---

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

В соответствии со ст. 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возратить владельцам Биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по Биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные условиями Программы и Условий выпуска.

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.

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

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

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

об устранении нарушения.

Порядок предъявления к Эмитенту требований о досрочном погашении Биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5.1 Программы, 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 статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
- в случае наступления дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
- в случае наступления дефолта по приобретению Биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

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

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

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 Гражданского кодекса Российской Федерации, Эмитент в течение 3 (Трех) рабочих дней с даты окончания срока рассмотрения Претензии перечисляет по указанным в Претензии реквизитам причитающиеся суммы в адрес владельцев Биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае дефолта или технического дефолта исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости (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 Программы 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 Программы, 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 Программы. В таком случае Эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами Биржевых облигаций на соответствующие даты. Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в таком списке, которые не предъявляли Требования (заявления) о досрочном погашении Биржевых облигаций, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд.

В случае отказа Эмитента удовлетворить Претензию, владельцы Биржевых облигаций, уполномоченные ими лица, вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту взыскании соответствующих сумм.

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

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

Биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев Биржевых облигаций.

Владельцы Биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении одного месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев Биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев Биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием.

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

Общий срок исковой давности согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливается в три года. В соответствии со статьей 200 Гражданского кодекса Российской Федерации течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

Подведомственность гражданских дел судам установлена статьей 22 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации.

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

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по 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.