

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2018 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «Ломбард «Мастер»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, идентификационный номер 4B02-01-36516-R-001P от 08.06.2018, размещенные в количестве 50 000 (Пятьдесят тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей.

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П02, идентификационный номер 4B02-02-36516-R-001P от 13.07.2018, размещенные в количестве 50 000 (Пятьдесят тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, 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

«04 » апреля 20 19 г.



(подпись)

М.П.

М.Л. Розин

Контактное лицо:

Генеральный директор
(должность)

Розин Михаил Леонидович
(фамилия, имя, отчество)

Телефон:

+7 985 135 20 55

Адрес электронной
почты:

finance@master-lombard.ru

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций.

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 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 (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)	7
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 Эмитента (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.....	9
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента 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 последнюю отчетную дату.....	14
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность	15
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.	16
2.8. 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	17
3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента	18

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ:

1.1. Основные сведения об Эмитенте:

- Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Ломбард «Мастер»
- Сокращенное фирменное наименование: ООО «Ломбард «Мастер»
- ИНН: 7720817127
- ОГРН: 1147746686152
- Юридический адрес: Российская Федерация 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 22, пом. XVIII
- Место нахождения: Российская Федерация 111397, г. Москва, Зелёный проспект, д. 22, пом. XVIII
- Дата государственной регистрации: 17.06.2014 г.

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

ООО «Ломбард «Мастер» (далее – Эмитент) создано в июне 2014 года. Внесено в реестр ломбардов ЦБ РФ под № 8156 от 17.06.2014 г. На сегодняшний день сеть Эмитента состоит из четырех ломбардов, расположенных в Москве, и одного отделения в Санкт-Петербурге.

Эмитент выдаёт краткосрочные займы под залог преимущественно ювелирных изделий, а также антиквариата и меховых изделий. Эмитент не работает с залогом автотранспорта и недвижимости.

Аудит Эмитента осуществляет УНУ Янс-Аудит. Все риски застрахованы в страховой компании ООО "Страховая компания "ТИТ" (рейтинг RuBB- от 16.03.2018 г., РА «Эксперт»).

Эмитент входит в инвестиционный портфель инвестиционного фонда Octothorpe, основанного гражданами России, зарегистрированного в Люксембурге и ведущего свою деятельность в России, странах Европы и Юго-Восточной Азии.

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

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=36549>

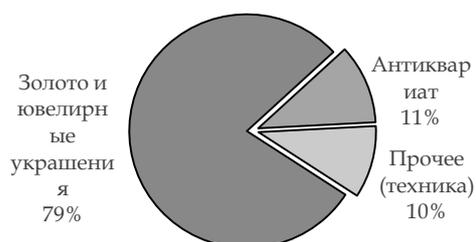
1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

Главный продукт Эмитента – предоставление краткосрочных займов под залог ликвидных товаров: золота, антиквариата и бытовой техники. В редких случаях Эмитент осуществляет прямой выкуп ювелирных изделий. Эмитент не осуществляет кредитование под залог недвижимости и автомобилей.

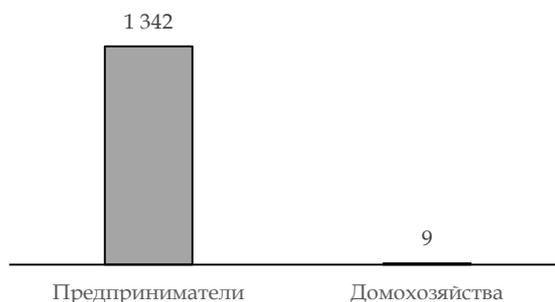
Основное залоговое обеспечение – золото и ювелирные украшения, доля которых в портфеле составляет более 79%.

Клиентами Эмитента являются индивидуальные предприниматели и домохозяйства. Предприниматели составляют около 28% от общего количества заёмщиков, но на их долю приходится около 98% портфеля выданных займов. В этом заключается уникальность бизнес-модели Эмитента: в отличие от других ломбардов, в которых максимальная сумма займа ограничена на уровне 200-250 тыс. руб., Эмитент работает с предпринимателями, предоставляя им займы до 4-6 млн руб.

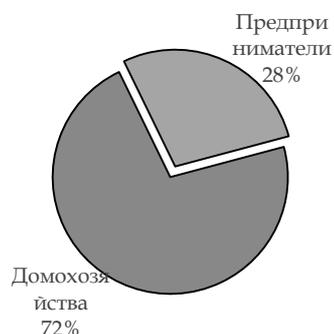
Структура залогов



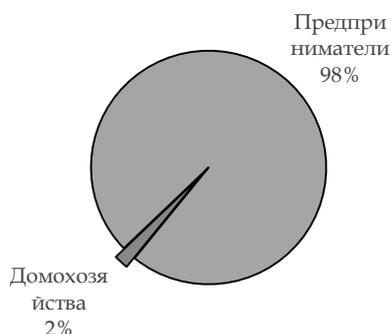
Средний размер займа, тыс. руб.



Структура клиентской базы по количеству клиентов



Структура портфеля по объёму выданных займов



Источник: данные Эмитента

Такая модель требует индивидуального подхода при работе с клиентами и высокого уровня профессионализма сотрудников. С другой стороны, большой объём портфеля

сформирован за счёт работы всего пяти ломбардов, что позволяет минимизировать удельные затраты на выдачу займов и повысить эффективность инвестиций.

Важной особенностью работы Эмитента является крайне низкий уровень дефолтов – в настоящее время около 4,4%¹ от объёма выданных займов. Такой уровень достигается за счёт целенаправленной работы менеджмента по привлечению крупных качественных заёмщиков. В случае дефолта клиента-заёмщика Эмитент полностью компенсирует свои расходы за счёт продажи залога, но дефолт означает также, что клиент, потеряв залог, не сможет обратиться вновь за получением займа. Для долгосрочной эффективности Эмитенту выгоднее, чтобы клиент повторно обращался за предоставлением займа, что снижает стоимость привлечения новых клиентов.

Эмитент планирует расширять объёмы своей деятельности, так как со стороны предпринимателей есть устойчивый спрос на краткосрочное кредитование.

По итогам 2018 года объём портфеля выданных займов по сравнению с 2017 годом вырос в 2,2 раза и достиг на 31.12.18г. 322 млн руб.

Размер кредитного портфеля к концу 2019 года может превысить 500 млн руб. Таких показателей планируется достичь за счёт использования существующей инфраструктуры в Москве и Санкт-Петербурге, а также возможному точечному расширению сети на территории крупных оптово-розничных торговых центров Москвы и Санкт-Петербурга.

В ноябре 2016 года Эмитент разместил первый выпуск коммерческих облигаций объёмом 30 млн. руб. По состоянию на 31.12.2018 Эмитент разместил 8 выпусков коммерческих облигаций, 5 из которых были погашены и 2 выпуска биржевых облигаций общим объёмом 100 млн руб.

С ростом портфеля займов Эмитент принял решение перейти на размещение биржевых облигаций, что позволило расширить базу инвесторов и снизить стоимость привлечения. В свою очередь, снижение стоимости привлечения дало возможность снизить кредитную ставку, предлагаемую Эмитентом своим клиентам.

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

Конкуренты эмитента.

Ломбарды, как альтернатива МФО и банкам, – это большой, динамично развивающийся рынок. Благодаря оперативной реализации ликвидных залогов, бизнес ломбардов более устойчив, так как нет необходимости в коллекторской процедуре или процедуре судебного взыскания.

¹ По состоянию на 31.12.2018 г.

Рыночная ниша Эмитента – предоставление физическим лицам крупных займов под залог ликвидного имущества. Эта деятельность не конкурирует с деятельностью других микрофинансовых организаций и слабо пересекается с банковским кредитованием.

Основные конкуренты Эмитента – это крупные федеральные сети ломбардов: «Залог успеха», «Благо России», «585/Gold» и другие.

Эмитент имеет незначительную долю российского рынка. При этом у неё нет цели захватить существенную долю рынка, а основная задача менеджмента – сохранение высокого уровня отдачи на инвестиции и низкого уровня дефолтов. Рынок ломбардов все еще отличается низким уровнем концентрации: по данным Банка России, 80% рынка приходится на 286 ломбардов, то есть нельзя выделить безусловного лидера, способного существенно влиять на рыночные условия.

За счёт размещения облигаций Эмитент имеет возможность предлагать своим клиентам ставки по займам ниже, чем у конкурентов. Кроме того, лимит выдачи займа одному клиенту практически не ограничен, что привлекает крупных и качественных заёмщиков.

География присутствия Эмитента – г. Москва и г. Санкт-Петербург.

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 зависимые общества у Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации Эмитента, имеющие для него существенное значение, отсутствуют. Эмитент входит в портфель инвестиционного фонда Octothorpe, зарегистрированного в Люксембурге (через Акционерное Общество ЕЮФС Инвестментс С.А.).

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

С марта 2017 года 100% долей Эмитента принадлежат двум участникам – Генеральному директору Михаилу Розину (20% долей) и люксембургскому Акционерному Обществу ЕЮФС Инвестментс С.А. (80% долей).



Уставный капитал²: 30 010 000 (Тридцать миллионов десять тысяч) рублей.

Собственный капитал: 55 013 000 (Пятьдесят пять миллионов тринадцать тысяч) рублей.

Высшим органом 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 – Михаил Леонидович Розин. Настоящую должность занимает с 2016 года.

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 По состоянию на 31.12.2018 г.; рассчитан как сумма уставного и добавочного капитала

2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА

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

Единственная разрешённая деятельность Эмитента – предоставление краткосрочных займов физическим лицам под залог. Другой деятельности Эмитент не ведёт. Специализация Эмитента – работа с предпринимателями, поэтому размер среднего займа у Эмитента значительно выше, чем у конкурентов.

Основные показатели деятельности Эмитента

	2016	2017	2018
Портфель займов (на конец периода), тыс. руб.	54 753	133 414	322 036
Количество залоговых билетов (за период), шт.	3 444	7 364	7 802
Кредитный портфель ³ , тыс. руб., в том числе:	54 013	143 655	339 766
облигации, тыс. руб.	30 000	115 000	244 092
займы учредителей, тыс. руб.	24 013	28 655	95 674
Выручка, тыс. руб.	29 819	94 168	151 955
Чистая прибыль, тыс. руб.	7 490	1 841	15 673
Ставка привлечения, % годовых	33%	29%	19%
Ставка размещения, % годовых	124.3%	107.5%	72.02%
Выдано займов (за период), тыс. руб.	273 491	1 074 986	2 421 309
Количество кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), шт.	448	1 097	868
Объём кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), тыс. руб.	5 533	36 357	106 343
Уровень дефолтов от объёма выданных займов	2.0%	3.4%	4.4%

Источник: данные Эмитента, отчетность по РСБУ

Выручка Эмитента формируется за счёт платежей за пользование займами, а также за счёт продажи залогового имущества в случае дефолта заёмщика. Рост выручки напрямую зависит от объёма портфеля Эмитента. С 2016 года по 31.12.2018 г. портфель выданных займов вырос в 5,9 раз и составил 322 млн. руб. Основа роста Эмитента – расширение работы с предпринимателями и рост среднего размера займа.

³ С учетом начисленных процентов

Средний размер займа по итогам 2018 года для предпринимателей составляет 1,3 млн. руб.; для домашних хозяйств – 9 тыс. руб. Для сравнения, по итогам 2017 года эти показатели составляли 1,2 млн. руб. и 15 тыс. руб. соответственно.

Более высокий размер займа позволяет держать удельную себестоимость выдачи на низком уровне, обеспечивая высокую производительность персонала. Кроме того, работа с предпринимателями снижает уровень дефолтов и повышает уровень повторных обращений клиентов.

За последние два года Эмитент смог снизить стоимость привлечения долгового капитала через облигационные займы с 33% до 16,5% годовых и продолжает работу над снижением данного показателя. Снижение стоимости фондирования по сравнению с конкурентами является значительным конкурентным преимуществом – это позволяет снижать процентные ставки по займам для предпринимателей.

Установленное Банком России для ломбардов среднерыночное значение кредитной ставки в IV квартале 2018 года составило 118,3% годовых, а Эмитент предлагает своим заёмщикам займы под 72% годовых. Такая стратегия позволяет Эмитенту, в отличие от конкурентов, привлекать более крупных и качественных заёмщиков.

2.2. Оценка финансового состояния Эмитента в динамике за последние 3 года

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

Текущие собственники Эмитента приобрели его в декабре 2014 года, когда он состоял лишь из одного ломбарда, а объем портфеля займов был на уровне 287 тыс. руб. Развитие Эмитента в 2015 году и в первой половине 2016 года осуществлялось за счёт собственных средств (собственного капитала Эмитента и займов учредителей). В этот период новые собственники Эмитента искали свою уникальную нишу и отработывали бизнес-модель.

К середине 2016 года стало понятно, что Эмитент смог выйти на уровень безубыточности, в планах появились цели по наращиванию портфеля выданных займов и открытию новых ломбардов в Москве. В ноябре 2016 года был размещён первый выпуск коммерческих облигаций, который придал новый стимул развитию Эмитенту.

Показатели финансовой деятельности Эмитента

<i>Показатели, тыс. руб.</i>	2016	2017	2018
Валюта баланса	65 844	176 348	395 226
Основные средства	1 830	1 879	3 311
Собственный капитал	7 500	9 341	55 013
Собственные средства	31 513	37 996	150 687
Дебиторская задолженность	6 439	5 070	17 979
Денежные средства и их эквиваленты	592	17 741	44 252
Финансовые вложения (портфель займов)	54 838	148 264	322 036
Прочие активы	2 145	3 393	7 623
Кредиторская задолженность	4 331	23 353	446
Финансовый долг ⁴	54 013	143 655	339 766
займы акционеров	24 013	28 655	95 674
облигации	30 000	115 000	244 092
Чистый долг	53 421	125 914	295 514
Выручка	29 819	94 168	151 955
Операционная прибыль	15 370	35 937	80 893
<i>Операционная маржа</i>	51.5%	38.2%	53,23%
Чистая прибыль	7 490	1 841	15 673
<i>Чистая маржа</i>	25.1%	2.0%	10.31%
Собственные средства / Облигации	105%	33%	64%
Собственный капитал / Чистый долг	14%	7.4%	18,6%

Источник: данные Эмитента, отчетность по РСБУ

Валюта баланса = стр. 1600 Бухгалтерского баланса.

Основные средства = Итог по разделу I баланса.

Собственный капитал = Итог по разделу III баланса. Часть пассивов, которая профинансирована за счет уставного, добавочного и резервного капитала, а также нераспределённой чистой прибыли.

Собственные средства = для целей анализа финансовой устойчивости Эмитента мы определяем, что Собственные средства Эмитента состоят из двух частей – «Собственный капитал» и «Займы акционеров/учредителей». Займы акционеров/учредителей – это краткосрочные заемные средства (стр. 1510 Бухгалтерского баланса) за исключением

⁴ С учетом начисленных процентов

суммы облигационных займов, находящихся в обращении. Займы акционеров/учредителей привлечены под рыночный фиксированный процент.

Дебиторская задолженность = стр. 1230 Бухгалтерского баланса.

Денежные средства и их эквиваленты = стр. 1250 Бухгалтерского баланса.

Финансовые вложения = стр. 1240 Бухгалтерского баланса. Данный показатель отражает объем портфеля займов, выданных клиентам.

Прочие активы = стр. 1260 Бухгалтерского баланса.

Кредиторская задолженность = стр. 1520 Бухгалтерского баланса.

Финансовый долг = сумма по стр. 1410, 1510 Бухгалтерского баланса. Финансовый долг Эмитента состоит из займов акционеров/учредителей и облигаций. При этом, как указано выше, займы учредителей для расчёта коэффициентов устойчивости бизнеса мы определяем как собственные средства несмотря на то, что на них начисляются проценты. Поэтому ниже для расчета коэффициентов долговой нагрузки (Собственные средства / Облигации) мы используем объем облигаций в обращении.

Чистый долг = Финансовый долг (сумма по стр. 1410, 1510 Бухгалтерского баланса) за вычетом Денежных средств и их эквивалентов (стр. 1250 Бухгалтерского баланса).

Выручка = стр. 2110 Отчета о финансовых результатах. Выручка за 2018 год составила 152 млн руб.

Операционная прибыль = стр. 2200 Отчета о финансовых результатах. Операционная прибыль за 2018 год составила 81 млн руб.

Операционная маржа = отношение Операционной прибыли к Выручке. Отражает рентабельность основной деятельности Эмитента.

Чистая прибыль = стр. 2400 Отчета о финансовых результатах. Чистая прибыль за 2018 года составила 15,7 млн руб.

Чистая маржа = отношение Чистой прибыли к Выручке. Отражает долю чистой прибыли, приходящейся на единицу Выручки и отражает чистую рентабельность деятельности Эмитента.

Собственные средства / Облигации = отношение Собственных средств к совокупному объему облигаций в обращении. По состоянию на 31.12.2018 г. данный показатель составил 64%, т.е. размер собственных средств составлял более половины от размера облигационных займов в обращении, что отражает достаточный показатель обеспеченности собственными средствами.

Собственный капитал / Чистый долг = отношение Собственного капитала к Чистому долгу. Для финансовых компаний не желательно снижение данного показателя

ниже 10%. По состоянию на 31.12.2018 г. данный показатель составил 18,6%, что отражает достаточную финансовую устойчивость.

Устойчивый денежный поток обеспечивается за счёт регулярных платежей от диверсифицированной базы заёмщиков.

Деятельность Эмитента за последние три года была рентабельной. Рентабельность обеспечивается за счёт контроля над издержками, уникальной рыночной ниши и автоматизации бизнес-процессов. Используя ту же инфраструктуру, Эмитент способен увеличить портфель займов ещё на 50-60%, повышая, таким образом, рентабельность операций.

В целом, финансовое положение Эмитента оценивается как устойчивое с положительной динамикой и перспективами роста. Растущий спрос на услуги Эмитента позволяет ему расти быстрыми темпами при наличии доступа к кредитным ресурсам.

Действия, предпринимаемые Эмитентом, и действия, которые эмитент планирует предпринять в будущем для улучшения показателей: Эмитент предпринимает и планирует предпринимать в будущем действия, направленные на дальнейший активный рост объема бизнеса и увеличения доли рынка, а также увеличения прибыльности текущего бизнеса за счет снижения стоимости привлечения средств для фондирования роста.

Существенные события/факторы, которые могут в наибольшей степени негативно повлиять на возможность получения эмитентом в будущем таких же или более высоких результатов, по сравнению с результатами, полученными за последние 3 года, а также вероятность наступления таких событий (возникновения факторов): такими факторами могут быть снижение спроса на финансирование оборотного капитала со стороны потенциальных клиентов в связи с массовым банкротством или в связи с увеличением доступности банковского финансирования для различных отраслей экономики, вероятность наступления таких событий (возникновения факторов) низкая.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=36549>.

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

С 2016 года по 31.12.2018 г. активы Эмитента выросли в шесть раз. Основа роста активов Эмитента – рост портфеля краткосрочных займов.

Основные балансовые показатели Эмитента

Тыс. руб.	2016	2017	2018
АКТИВЫ			
Основные средства	1 830	1 879	3 337
Дебиторская задолженность	6 439	5 070	17 979
Денежные средства и эквиваленты	592	17 741	44 252
Портфель займов	54 838	148 264	322 036
Прочие активы	2 145	3 393	7 623
Итого	65 844	176 348	395 226
ПАССИВЫ			
Займы и кредиты	54 013	143 655	339 766
Кредиторская задолженность	4 331	23 353	446
Собственный капитал	7 500	9 341	55 013
Итого	65 844	176 348	395 226

Источник: данные Эмитента, отчетность по РСБУ

Основные средства Эмитента не составляют значительной величины и в основном представлены оборудованием ломбардов. Все помещения ломбардов находятся в аренде, ремонт и расходы на запуск новых ломбардов списываются в текущие затраты. Запасы отсутствуют.

Дебиторская задолженность представлена авансовыми платежами за аренду и ремонт помещений.

Портфель займов – основной актив Эмитента. С 2016 года по 2018 г. (включительно) объем портфеля займов вырос в 5,9 раз и составил 322 млн руб. В среднем портфель займов на один ломбард сети составляет 64 млн. руб., что существенно выше рыночных показателей: 7-10 млн. руб. для Москвы и 3-6 млн. руб. для регионов.

Рост портфеля займов в значительной части финансировался за счет привлечённых средств и собственной прибыли Эмитента. У Эмитента есть существенный запас прочности по рентабельности операций, также весь портфель выданных займов обеспечен высоколиквидными залогами.

2.4. Кредитная история Эмитента за последние 3 года

Ломбарды имеют право привлекать денежные средства от своих учредителей, юридических лиц и банков, а также размещать долговые ценные бумаги. Ломбарды не вправе привлекать денежные средства физических лиц, не являющихся их учредителями (участниками).

Эмитент использует два канала привлечения денежных средств для пополнения оборотного капитала: займы учредителей и размещение облигаций.

Динамика кредитного портфеля Эмитента

<i>Тыс. руб.</i>	2016	2017	2018
Кредитный портфель ⁵	44 999	141 000	339 766
долгосрочный	0	0	0
краткосрочный	44 999	141 000	339 766

Источник: данные Эмитента

Первый выпуск коммерческих облигаций Эмитент разместил в ноябре 2016 года. С тех пор Эмитент разместил 8 выпусков коммерческих облигаций, 5 из которых успешно погашены в 2018 году, и в 2018 году два выпуска биржевых облигаций. Эмитент ни разу не допускал просрочек по выплате купонного дохода и погашению номинальной стоимости облигаций.

История размещений облигаций Эмитента по состоянию на 31.12.2018 год

Выпуск	Номер	Дата размещения	Срок обращения	Объем размещения	Купон	Статус
КО-П01	4CDE-01-36516-R-001P	24.11.2016	364 дня	30 млн руб.	33% годовых	Погашен
КО-П02	4CDE-02-36516-R-001P	16.03.2017	364 дня	50 млн руб.	28% годовых	Погашен
КО-П03	4CDE-03-36516-R-001P	29.06.2017	364 дня	25 млн руб.	25% годовых	Погашен
КО-П04	4CDE-04-36516-R-001P	15.12.2017	364 дня	40 млн руб.	23% годовых	Погашен
КО-П05	4CDE-05-36516-R-001P	20.02.2018	364 дня	30 млн руб.	22% годовых	Погашен
КО-П06	4CDE-06-36516-R-001P	05.03.2018	364 дня	30 млн руб.	22% годовых	Погашен
КО-П07	4CDE-07-36516-R-001P	06.12.2018	364 дня	30 млн руб.	18% годовых	В обращении
КО-П08	4CDE-08-36516-R-001P	10.12.2018	364 дня	50 млн руб.	17,5% годовых	В обращении
БО-П01	4B02-01-36516-R-001P	25.06.2018	364 дня	50 млн руб.	19% годовых	В обращении
БО-П02	4B02-02-36516-R-001P	19.07.2018	364 дня	50 млн руб.	18% годовых	В обращении

Источник: данные Эмитента

2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента на последнюю отчетную дату

Основные кредиторы Эмитента представлены держателями долговых ценных бумаг (коммерческих облигаций) и учредителями.

Основные кредиторы Эмитента на 31.12.2018 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Облигации	240 000	70.7%
Займы учредителей	83 526	29.3%
Итого:	339 766	100%

Источник: данные Эмитента

Основной актив Эмитента – портфель краткосрочных обеспеченных займов, выданных физическим лицам. Топ-10 крупнейших заемщиков обеспечивают 19% портфеля выданных займов. На 31.12.2018 г. у Эмитента было 426 заемщика, средний

⁵ С учетом начисленных процентов

размер займа составил 621 тыс. руб. Для сравнения, средний заём в ломбардах России составил 12,6 тыс. руб., согласно данным Банка России за 2018 год.

Основные заемщики Эмитента на 31.12.2018 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Физическое лицо 1	9 750	3,0%
Физическое лицо 2	7 500	2,3%
Физическое лицо 3	5 700	1,8%
Физическое лицо 4	5 000	1,6%
Физическое лицо 5	5 000	1,6%
Физическое лицо 6	4 500	1,5%
Физическое лицо 7	4 200	1,4%
Физическое лицо 8	4 000	1,2%
Физическое лицо 9	3 600	1,1%
Физическое лицо 10	3 300	1,0%
Прочие	269 486	83,5%
Итого портфель займов	322 036	

Источник: данные эмитента

Основные статьи дебиторской задолженности Эмитента на 31.12.2018 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Проценты начисленные	10 586	58,9%
Авансы за услуги (аренда, управление и т п)	3 254	18,1%
Авансы по реализации не востребованных залогов в рамках проведения аукционов	1 504	8,4%
Прочее – авансовые платежи в бюджет по налогу на прибыль	2 635	14,7%
Итого	17 979	

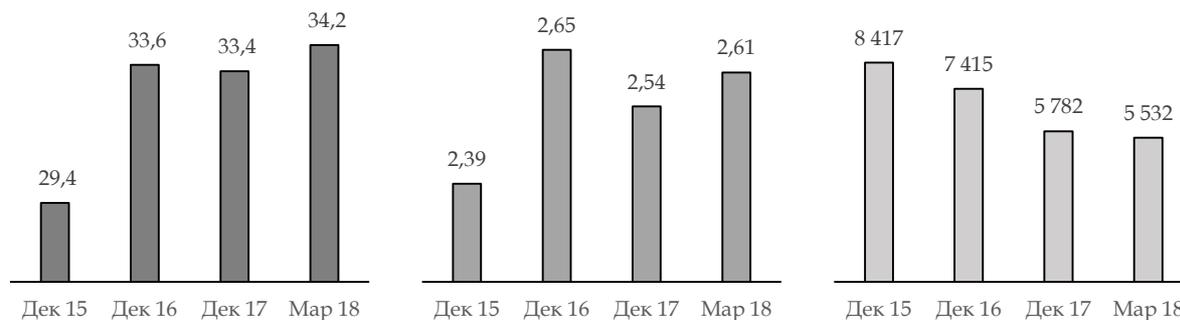
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность

Ужесточение условий выдачи банковских кредитов приводит к росту количества клиентов ломбардов. Это один из немногих секторов, растущих в кризис. Число клиентов ломбардов, как и количество ломбардов, устойчиво растёт во время кризиса (1998, 2008).

Над ломбардами установлен строгий надзор государственными органами: Центральный банк Российской Федерации, Росфинмониторинг, Пробирная палата (при

залоге ювелирных изделий). Отдельные надзорные функции выполняют Прокуратура и Роспотребнадзор. Значительная часть ломбардов в России пока ещё работает без выполнения законодательных норм, в непривлекательных помещениях, что уже сейчас приводит к уходу таких «серых» игроков с рынка. С 2015 года число ломбардов в России сократилось с 8,4 до 4,6 тысяч организаций по состоянию на конец 2018 года.

Совокупный портфель займов ломбардов (кладовая), млрд руб. **Количество заёмщиков ломбардов, млн чел.** **Количество ломбардов в России**



Источник: Центральный банк Российской Федерации

С 2015 года портфель займов, выданных ломбардами, увеличился на 4,8 млрд рублей или на 16%, а общее количество заёмщиков составило 2,61 млн человек (увеличилось на 9%).

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

Судебные процессы отсутствуют.

2.8. 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

Неисполнение обязательств Эмитента по размещаемым ценным бумагам может быть следствием резкого ухудшения его финансового положения или рыночного окружения. Меры, принимаемые Эмитентом для снижения таких рисков, отражены ниже.

Основа риск-менеджмента Эмитента – высокий уровень обеспеченности портфеля займов высоколиквидными залогами и строгая система контроля за качеством принимаемых залогов. Золото, электроника и антиквариат, составляющие 98% от общего объёма залогов, – это высоколиквидный товар, и в случае дефолта клиентов у Эмитента налажена процедура их быстрой реализации с покрытием всех возможных убытков. При этом уровень дефолтов в течение длительного времени сохраняется на уровне 2-4% от объёма выданных займов.

Оценка залогов производится с учётом покрытия всех возможных убытков в случае дефолта заёмщика.

Основные типы рисков Эмитента

Тип риска	Влияние	Вероятность	Уровень влияния	Управление риском
Операционный	Нарушение текущей операционной деятельности	Низкая	Средний	Собственники Эмитента участвуют в операционном управлении. Операционные процессы Эмитента являются повторяющимися и формализованы
Финансовый	Нарушение финансовых потоков	Средняя	Высокий	В Эмитенте налажен учёт КРП и осуществляется планирование деятельности. Ведётся мониторинг всех платежей
Рыночный	Усиление конкуренции со стороны ведущих ломбардов	Низкая	Низкий	Мониторинг стратегии конкурентов, их ценовых предложений
Коммерческий	Потеря ключевых клиентов	Низкая	Низкий	Диверсификация клиентской базы, и одновременно - налаживание доверительных отношений с клиентами. Предложение уникальных услуг

Источник: данные Эмитента

Специфические риски Эмитента

Риск	Управление риском
Сговор оценщика и клиента	<ul style="list-style-type: none"> • Многоуровневый отбор сотрудников • Мотивационные выплаты и система штрафов оценщикам
Дефолт по кредиту	<ul style="list-style-type: none"> • Контроль за оценщиками со стороны привлекаемых экспертов • Ликвидный залог принимается с дисконтом, достаточным для покрытия убытков в случае дефолта
Плохо продаваемый залог	<ul style="list-style-type: none"> • Ориентированность на работу с займами, а не скупка • Юридическое оформление всех займов • Наличие оптовых скупщиков золотого лома

Риск	Управление риском
Кража или порча имущества	<ul style="list-style-type: none"> • Большие дисконты по бытовой технике и другим залогам с ликвидностью ниже, чем у золота • Хранение в сейфе в бронированной комнате • Современные системы охраны • Страхование

Источник: данные Эмитента

Политика эмитента в области управления рисками: Политика Эмитента в области управления рисками основана на постоянном мониторинге рыночной ситуации и своевременном принятии мер по уменьшению воздействия рисков. Эмитент проводит регулярную оценку степени рисков, связанных с тем или иным проектом.

В случае возникновения одного или нескольких перечисленных выше рисков Эмитент предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей ситуации, создавшейся в каждом конкретном случае.

3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента

Отсутствует