

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2019 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью «Ломбард «Мастер»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П03, идентификационный номер 4B02-03-36516-R-001P от 05.12.2018, размещенные в количестве 50 000 (Пятьдесят тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей, ISIN RU000A1001K7.

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П04, идентификационный номер 4B02-04-36516-R-001P от 22.02.2019, размещенные в количестве 100 000 (Сто тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей, ISIN RU000A1004R6.

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П05, идентификационный номер 4B02-05-36516-R-001P от 17.04.2019, размещенные в количестве 100 000 (Сто тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей, ISIN RU000A100AM9.

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П06, идентификационный номер 4B02-06-36516-R-001P от 02.07.2019, размещенные в количестве 100 000 (Сто тысяч) штук номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей, ISIN RU000A100JG2.

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

Генеральный директор		 	М.Л. Розин
«27 »	марта		20 20 г.
Контактное лицо:	Генеральный директор Розин Михаил Леонидович (должность) (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	3
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 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.....	16
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность	17
2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента	17
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	18
3. Иная информация, указываемая по усмотрению эмитента	19

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ:

1.1. Основные сведения об Эмитенте:

- Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Ломбард «Мастер»
- Сокращенное фирменное наименование: ООО «Ломбард «Мастер»
- ИНН: 7720817127
- ОГРН: 1147746686152
- Юридический адрес: 115054, Российская Федерация, г. Москва, ул. Новокузнецкая, д. 33, строение 1, этаж 1, пом. 1-3, 5-7, 10, 13
- Место нахождения: Российская Федерация, г. Москва
- 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. По состоянию на 31.12.2019 Эмитент 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 мобильной техники. 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>

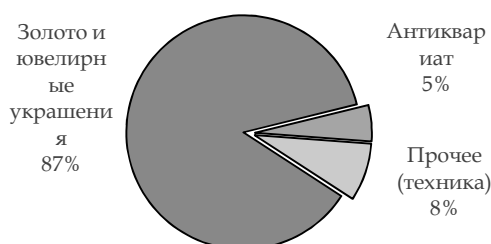
1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

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.

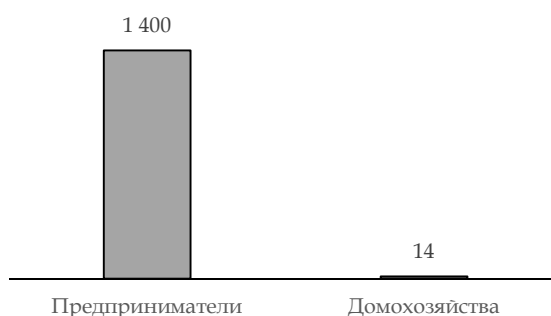
Основное залоговое обеспечение – золото и ювелирные украшения, доля которых в портфеле составляет более 87%.

Клиентами Эмитента являются индивидуальные предприниматели и домохозяйства. Доля предпринимателей последовательно увеличивается и составляет по итогам 2019 года около 44% от общего количества заёмщиков, 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. Средний размер займа для физических лиц, кредитующихся для развития собственного бизнеса на 31.12.2019 года - 1,4 млн руб., для домохозяйств - 14 тыс. руб.

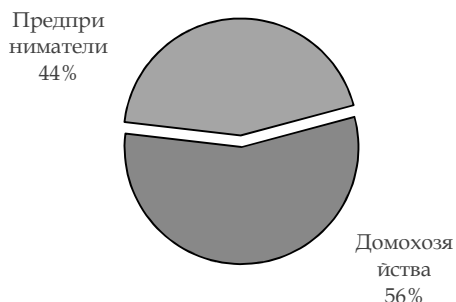
Структура залогов



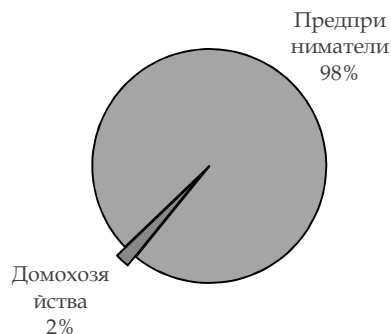
Средний размер займа, тыс. руб.



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 высокий уровень профессионализма сотрудников. С другой стороны, большой объём портфеля сформирован за счёт работы всего шести ломбардов, что позволяет минимизировать удельные затраты на выдачу займов и повысить эффективность инвестиций. При этом более 90% клиентов являются постоянными клиентами компании. 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.

По итогам 2019 года объем портфеля выданных займов по сравнению с 2018 годом вырос в 2 раза и достиг на 31.12.19 г. 642,7 млн руб.

В ноябре 2016 года Эмитент разместил первый выпуск коммерческих облигаций объемом 30 млн. руб. По состоянию на 31.12.2019 Эмитент разместил 10 выпусков коммерческих облигаций, 8 из которых были погашены и 6 выпусков биржевых облигаций, 2 из которых были погашены на 31.12.2019.

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.

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», «Меридиан» «Благо России», «585/Gold» и другие.

Эмитент занимает незначительную долю российского рынка. При этом у компании нет цели занять монопольные позиции рынка, а основная задача менеджмента – сохранение высокого уровня отдачи на инвестиции и низкого уровня дефолтов.

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.

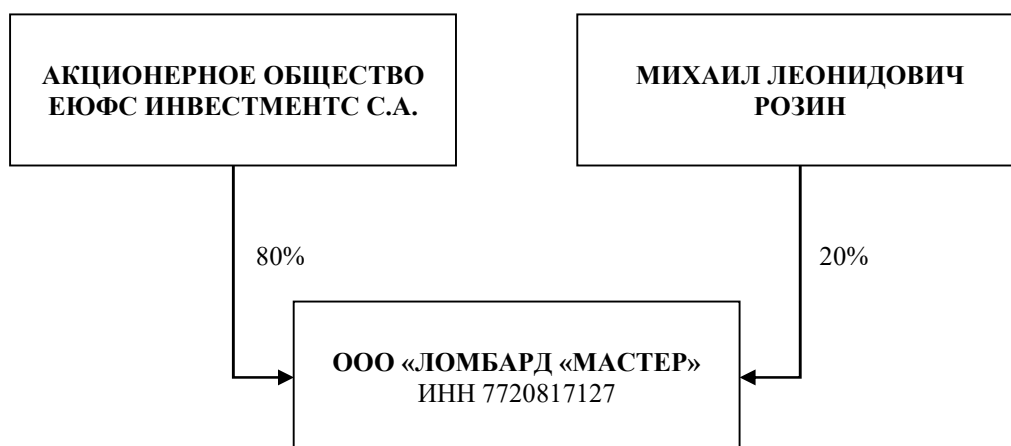
География присутствия Эмитента – г. Москва и г. Санкт-Петербург.

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 капитал¹: 30 010 000 (Тридцать миллионов десять тысяч) рублей.

Собственный капитал: 72 718 000 (Семьдесят два миллиона семьсот восемнадцать 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.

Должности, занимаемые данным лицом в Эмитенте и других организациях за последние 5 лет и в настоящее время, в том числе по совместительству:

¹ По состоянию на 31.12.2019 г.; рассчитан как сумма уставного и добавочного капитала

Период		Наименование организации	Должность
С	По		
16.02.2016	По настоящее время	ООО «Ломбард «Мастер»	Генеральный директор
09.01.2008	26.02.2015	ООО «Фирма «Трансгарант»	Начальник административного управления

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

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

	2017	2018	2019
Портфель займов (на конец периода), тыс. руб.	133 414	322 036	642 722
Количество залоговых билетов (за период), шт.	7 364	7 802	8 054
Кредитный портфель ² , тыс. руб., в том числе:	143 655	339 766	587 378
облигации, тыс. руб.	115 000	244 092	457 101
займы, тыс. руб.	28 655	95 674	130 277
Выручка, тыс. руб.	94 168	151 955	264 694
Чистая прибыль, тыс. руб.	1 841	15 727	17 714
Ставка привлечения, % годовых	29%	19%	16%
Ставка размещения, % годовых	107.5%	72.02%	55%
Выдано займов (за период), тыс. руб.	1 074 986	2 421 309	2 938 462
Количество кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), шт.	1 097	868	839
Объём кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), тыс. руб.	36 357	106 343	271 220
Уровень дефолтов от объёма выданных займов	3.4%	4.4%	9.2%

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 2017 года по 2019 год портфель выданных займов вырос в 4,8 раз и составил 643 млн. руб. Основа роста Эмитента – расширение работы с предпринимателями и рост среднего размера займа.

² С учетом начисленных процентов

Средний размер займа по итогам 2019 года для предпринимателей составляет 1,4 млн. руб.; для домашних хозяйств – 14 тыс. руб. Для сравнения, по итогам 2018 года эти показатели составляли 1,3 млн. руб. и 9 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 16,0% 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 2019 года составило 108,4% годовых, а Эмитент предлагает своим заёмщикам займы под 55% 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>	2017	2018	2019
Валюта баланса	176 348	395 226	710 730
Основные средства	1 879	3 311	3 420
Собственный капитал	9 341	55 013	72 718
Собственные средства	37 996	150 687	202 973
Дебиторская задолженность	5 070	17 979	42 907
Денежные средства и их эквиваленты	17 741	44 252	13 187
Финансовые вложения (портфель займов)	148 264	322 036	642 722
Прочие активы	3 393	7 623	8 493
Кредиторская задолженность	23 353	446	50 655
Финансовый долг ³	143 655	339 766	587 356
займы	28 655	95 674	130 255
облигации	115 000	244 092	457 101
Чистый долг	125 914	295 514	587 356
Выручка	94 168	151 955	264 694
Операционная прибыль	35 937	80 893	142 709
<i>Операционная маржа</i>	38.2%	53,23%	53,91%
Чистая прибыль	1 841	15 727	17 714
<i>Чистая маржа</i>	2.0%	10.35%	6,69%
Собственные средства / Облигации	33%	64%	51%
Собственный капитал / Чистый долг	7.4%	18,6%	12,4%

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, за исключением облигационных займов». Займы– это краткосрочные заемные средства (стр. 1510 Бухгалтерского баланса) за исключением суммы облигационных займов, находящихся в обращении. Займы привлечены под рыночный фиксированный процент.

³ С учетом начисленных процентов

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 2019 год составила 265 млн руб.

Операционная прибыль = стр. 2200 Отчета о финансовых результатах. Операционная прибыль за 2019 год составила 143 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 2019 год составила 17,7 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 31.12.2019 г. данный показатель составил 51%, 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 31.12.2019 г. данный показатель составил 12,4%, 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) отчётность 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 2017 года по 2019 г. активы Эмитента выросли в четыре раза. Основа роста активов Эмитента – рост портфеля краткосрочных займов.

Основные балансовые показатели Эмитента

<i>Тыс. руб.</i>	2017	2018	2019
АКТИВЫ			
Основные средства	1 879	3 337	3 420
Дебиторская задолженность	5 070	17 979	42 907
Денежные средства и эквиваленты	17 741	44 252	13 187
Портфель займов	148 264	322 036	642 722
Прочие активы	3 393	7 623	8 493
Итого	176 348	395 226	710 730

<i>Тыс. руб.</i>	2017	2018	2019
ПАССИВЫ			
Займы и кредиты	143 655	339 766	587 356
Кредиторская задолженность	23 353	446	50 655
Собственный капитал	9 341	55 013	72 718
Итого	176 348	395 226	710 730

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 2017 года по 2019 г. (включительно) объем портфеля займов вырос в 4.3 раз и составил 643 млн руб. В среднем портфель займов на один ломбард сети составляет более 100 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 и размещение облигаций.

Динамика кредитного портфеля Эмитента

<i>Тыс. руб.</i>	2017	2018	2019
Кредитный портфель ⁴	141 000	339 766	587 356
долгосрочный	0	0	150 000
краткосрочный	141 000	339 766	437 356

Источник: данные Эмитента

Первый выпуск коммерческих облигаций Эмитент разместил в ноябре 2016 года. С момента выпуска первого займа Эмитент разместил всего десять выпусков коммерческих облигаций, восемь из которых успешно погашены, и шесть выпусков биржевых облигаций, два

⁴ С учетом начисленных процентов

из которых погашены на 31.12.2019. Эмитент ни разу не допускал просрочек по выплате купонного дохода и погашению номинальной стоимости облигаций.

История размещений облигаций Эмитента на 31.12.2019

Выпуск	Номер	Дата размещения	Срок обращения	Объем размещения	Купон, % годовых	Статус	Информация об использовании привлеченных средств
КО-П01	4CDE-01-36516-R-001P	24.11.2016	364 дня	30 млн руб.	33%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П02	4CDE-02-36516-R-001P	16.03.2017	364 дня	50 млн руб.	28%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П03	4CDE-03-36516-R-001P	29.06.2017	364 дня	25 млн руб.	25%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П04	4CDE-04-36516-R-001P	15.12.2017	364 дня	40 млн руб.	23%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П05	4CDE-05-36516-R-001P	20.02.2018	364 дня	30 млн руб.	22%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П06	4CDE-06-36516-R-001P	05.03.2018	364 дня	30 млн руб.	22%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П07	4CDE-07-36516-R-001P	06.12.2018	364 дня	30 млн руб.	18%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.

Выпуск	Номер	Дата размещения	Срок обращения	Объем размещения	Купон, % годовых	Статус	Информация об использовании привлеченных средств
КО-П08	4CDE-08-36516-R-001P	10.12.2018	364 дня	50 млн руб.	17,5%	Погашен	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П09	4CDE-09-36516-R-001P	19.06.2019	364 дня	50 млн руб.	17,5%	В обращении	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
КО-П10	4CDE-01-36516-R	22.11.2019	728 дней	50 млн руб.	16,0%	В обращении	Пополнение оборотного капитала для увеличения портфеля выданных займов и рефинансирование кредиторской задолженности.
БО-П01	4B02-01-36516-R-001P	25.06.2018	364 дня	50 млн руб.	19%	Погашен	Пополнение оборотного капитала (портфеля займов) и рефинансирование текущего кредитного портфеля, состоящего из ранее размещенных выпусков коммерческих облигаций.
БО-П02	4B02-02-36516-R-001P	19.07.2018	364 дня	50 млн руб.	18%	Погашен	Пополнение оборотного капитала (портфеля займов) и рефинансирование текущего кредитного портфеля, состоящего из ранее размещенных выпусков коммерческих облигаций.
БО-П03	4B02-03-36516-R-001P	22.01.2019	364 дня	50 млн руб.	17%	В обращении	Часть средств от размещения облигаций была направлена на пополнение оборотных средств (портфеля выданных займов), а часть – на рефинансирование предыдущих выпусков облигаций.
БО-П04	4B02-04-36516-R-001P	27.02.2019	364 дня	100 млн руб.	16,5%	В обращении	Часть средств от размещения Биржевых облигаций были направлены на пополнение оборотных средств (портфеля выданных займов), а часть – на рефинансирование выпуска облигаций серии КО-П06 в объеме 30 млн руб.
БО-П05	4B02-05-36516-R-001P	25.04.2019	364 дня	100 млн руб.	16,5%	В обращении	Средства от размещения облигаций направлены на пополнение оборотных средств (портфеля выданных займов).
БО-П06	4B02-06-36516-R-01P	09.07.2019	728 дней	100 млн руб.	16,0%	В обращении	Часть средств от размещения Биржевых облигаций были направлены на пополнение оборотных средств (портфеля выданных займов), а часть – на рефинансирование выпуска облигаций серии БО-02.

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 31.12.2019 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Облигации	457 101	77,82%
Займы	130 255	22,18%
Итого:	587 356	100%

Источник: данные Эмитента

Основной актив Эмитента – портфель краткосрочных обеспеченных займов, выданных физическим лицам. Топ-10 крупнейших заемщиков обеспечивают около 12% портфеля выданных займов.

Основные заемщики Эмитента на 31.12.2019 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Физическое лицо 1	9 500	1,5%
Физическое лицо 2	9 000	1,4%
Физическое лицо 3	8 500	1,3%
Физическое лицо 4	7 500	1,2%
Физическое лицо 5	7 300	1,2%
Физическое лицо 6	7 150	1,1%
Физическое лицо 7	7 000	1,1%
Физическое лицо 8	7 000	1,1%
Физическое лицо 9	6 900	1,0%
Физическое лицо 10	6 500	1,0%
Прочие		88,1%
Итого портфель займов	642 722	

Источник: данные эмитента

Основные статьи дебиторской задолженности Эмитента на 31.12.2019 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Проценты начисленные	37 655	87,8%
Авансы выданные	1 038	2,4%
Прочее – авансовые платежи в бюджет по налогу на прибыль	4 203	9,8%
Итого	42 900	

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. Некоторая часть ломбардов в России продолжает работать без выполнения всех необходимых законодательных норм, хотя за последние два года число подобных «серых» игроков последовательно снижается. С 2015 года число ломбардов в России сократилось с 8,4 до 3,6 тысяч организаций по состоянию на 31.12 2019 года.



Источник: Центральный банк Российской Федерации

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, ювелирные украшения 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 несмотря на увеличение сохраняется на низком уровне не более 10% 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 КРІ 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 • Контроль за оценщиками со стороны привлекаемых экспертов

Риск	Управление риском
Дефолт по кредиту	<ul style="list-style-type: none"> • Ликвидный залог принимается с дисконтом, достаточным для покрытия убытков в случае дефолта • Ориентированность на работу с займами, а не скупка • Юридическое оформление всех займов
Плохо продаваемый залог	<ul style="list-style-type: none"> • Наличие оптовых скупщиков золотого лома и ювелирных изделий • Большие дисконты по бытовой технике и другим залогам с ликвидностью ниже, чем у золота
Кража или порча имущества	<ul style="list-style-type: none"> • 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