

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2019 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью
«Первый ювелирный – драгоценные металлы»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, размещенные путем открытой подписки в рамках программы облигаций, в количестве 2 328 (Двух тысяч трехсот двадцати восьми) штук, номинальной стоимостью 50 000 (Пятьдесят тысяч) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 116 400 000 (Сто шестнадцать миллионов четыреста тысяч) российских рублей, идентификационный номер выпуска 4B02-01-00361-R-001P от 16.05.2018.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенными к организованному торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

Генеральный директор общества с ограниченной
ответственностью
«Первый ювелирный – драгоценные металлы»

(подпись)

Р. Е. Асанов

«30 » апреля 2020 г.

Контактное лицо:

генеральный директор

Асанов Роман Евгеньевич

(должность)

(фамилия, имя, отчество)

Телефон:

8-903-117-7711

**Адрес электронной
почты:**

roma.asanov@gmail.com

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, 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 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.	4
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.	8
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.	9
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).	9
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.	10
2.1. Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года. 10	
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.	11
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.	14
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.....	14
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2019.....	15
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 могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	15
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.	16

1. Общие сведения об эмитенте:

1.1. Основные сведения об эмитенте:

Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «Первый ювелирный – драгоценные металлы»

Сокращенное фирменное наименование: ООО «ПЮДМ»

ИНН: 7703408540

ОГРН: 1167746342609

Место нахождения: Российская Федерация, город Москва

Дата государственной регистрации: 06.04.2016

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

Эмитент начал свою деятельность в 2016 году в Москве в рамках группы «Первый ювелирный». Основное направление работы – оптовая торговля золотом и другими драгоценными металлами, ОКВЭД 46.72.23.

Операционная схема строится следующим образом: эмитент скупает на ежедневной основе лом золота у физических и юридических лиц (ломбардов), затем отдает его аффинажным заводам на переработку в пробу 999,9, последним шагом является реализация аффинированного золота в гранулах и слитках. ООО «ПЮДМ» осуществляет скупку у ломбардов по всей России, благодаря наличию собственных представителей в различных регионах страны. Закупку финансируют клиенты эмитента – преимущественно ювелирные заводы, которые и получают переработанное золото.

ООО «ПЮДМ» принимает и продает драгоценные металлы без ограничения по количеству. Цены на скупку металлов не являются жестко фиксированными и зависят от колебаний курса, поправки продавца, качества и чистоты драгоценного металла.

История развития

В 2016 году эмитент заключил договоры на переплавку золота с крупнейшими аффинажными предприятиями страны – АО «Приокский завод цветных металлов» и ОАО «Красцветмет». В совокупности они производят более 500 тонн вторичного золота в год. Выпускаемые заводами слитки соответствуют мировым стандартам и имеют статус Good Delivery. Готовую продукцию «ПЮДМ» реализует в основном предприятиям ювелирной промышленности, основной спрос со стороны которых приходится на февраль-июнь.

В 2017 году запустил корпоративный портал www.zolotodm.ru. В 2018 году были подписаны соглашения о намерениях с Московским, Новосибирским и Екатеринбургским аффинажными заводами.

В мае 2018 года стартовало размещение биржевых облигаций ООО «ПЮДМ» с целью увеличения закупаемого для переработки золота. На старте проекта выручка трейдера варьировалась от 150 до 200 млн руб. в месяц. После завершения размещения ценных бумаг в апреле 2019 года и открытия овердрафта в «Альфа-Банке» на 60 млн рублей ежемесячный оборот трейдера вырос в 4 раза, до 650-800 млн руб. При таком обороте на остатках денежных средств компании находится 60-110 млн руб. ежемесячно.

В 2019 году эмитент приобрел спектрометр, что позволило снизить долю потерь металла при аффинаже вдвое, до 0,2% от выручки. На основе данных о составе купленного лома золота компания выбирает подходящие технологии для его термической обработки. Прибор также помогает избегать покупки некачественного сырья, а с его сертификацией ООО «ПЮДМ» получило право обращаться в арбитраж в случае, если анализ передаваемого на переплавку лома не будет совпадать с оценкой состава металла аффинажным заводом.

Устав эмитента размещен: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37269>.

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.

ООО «ПЮДМ» не планирует менять основной вид деятельности. Стратегия развития предусматривает:

- заключение договоров на продажу слитков в Красноярский и Приокский заводы цветных металлов, Новосибирский аффинажный завод, Екатеринбургский завод обработки цветных металлов;
- заключение договора на продажу слитков с «Ланта Банком» и Сбербанком;
- привлечение капитала для увеличения доли рынка в текущей ситуации, за счет собственных средств, выпуска облигаций и совершенствования работы с банками-партнерами;
- регистрацию на Московской и Санкт-Петербургской биржах для продажи золота;
- создание подразделения для работы с финансовыми рисками, хеджированием, реализацией драгоценных металлов за границу.

Цель – за счет всех вышеперечисленных действий создать лидера, более мощного игрока рынка с улучшением показателей выручки и прибыли, увеличением числа контрагентов с высокой репутацией и собственной системой стандартов, риск-менеджмента и автоматизации.

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

Эмитент зарегистрирован и имеет офис в г. Москве и при этом осуществляет свою деятельность на территории всей страны, занимаясь скупкой, аффинажем и реализацией золота в гранулах и слитках. Обладает контрагентами почти во всех субъектах Российской Федерации. Основными покупателями аффинированных металлов и слитков являются ювелирные заводы (63%) и трейдеры (32%). В перспективе ими могут стать производители электроники, поскольку золото применяется для изготовления радиодеталей, а также предприятия военно-промышленного комплекса и аффинажные заводы.

Золотые гранулы передаются предприятиям-партнерам для изготовления новых ювелирных украшений, при этом эмитент предоставляет материал – драгоценные металлы, и оплачивает только работу, а завод передает готовую продукцию в установленные сроки. Среди партнеров компании – «Дельта», «Эстет», Sokolov, «Магнат», «Елизавета», «Топаз», «Династия», «Цефей», СЗЮК «Санис», ЮД «Аврора», ЮЗ «Золотой стандарт» (Севастополь).

В настоящий момент на продукцию ООО «ПЮДМ» существует неограниченный спрос, который эмитент не может удовлетворить вследствие дефицита поставщиков лома золота.

Особенности рынка

На конец 2019 г. объем кредитных портфелей ломбардов составлял 35 млрд руб.¹ Размер заложенного имущества составляет в среднем от 60% до 70% от кредитного портфеля, т.е. стоимость залогового имущества может варьироваться от 20,4 до 25,9 млрд руб. По данным ассоциаций ломбардов, доля ювелирных изделий составляет в среднем 90% по отрасли. Исходя из этого, мы можем оценить объем ювелирных изделий в залогах на уровне 18,4-23,3 млрд руб. Из них невыкупленными остается около 20% изделий. Учитывая, что средний срок займа в ломбардах составляет 30 дней, можно оценить месячный объем невыкупленного золота 585-й пробы на уровне 3 тонн, чистого золота – 1,8 тонны. Таким образом, объем вторичного рынка золота в России превышает 4,5 млрд руб. в месяц.

Доля ювелирных
изделий в залогах
в мес.

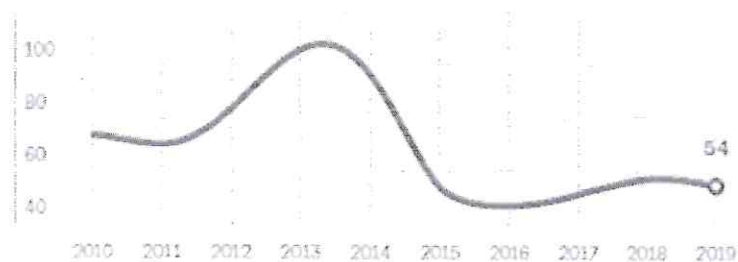


В России устойчиво растет объем перерабатываемого вторичного золота в слитки и гранулы, а мощности ведущих аффинажных заводов позволяют увеличить аффинаж почти в 2 раза. 2019 год оказался одним из самых рекордных по переработке вторичного сырья: объем вырос до почти 58 тонн.

¹ https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/25677/review_mfi_19Q3.pdf

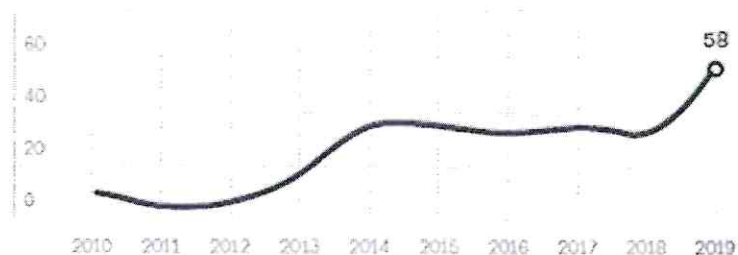
Производство ювелирных изделий из золота
т

Несмотря на снижение производства ювелирных изделий ...



Производство золота из вторичного сырья
т

... растет объем вторично перерабатываемого золота

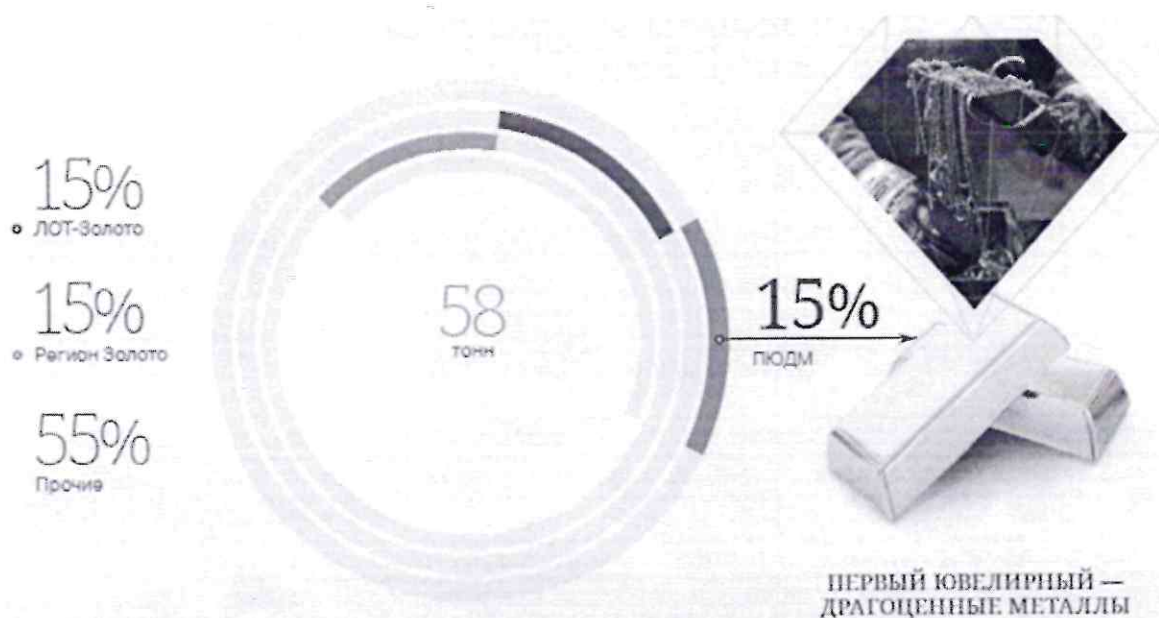


Конкуренты эмитента

Конкуренция не оказывает существенного влияния на развитие трейдинга в части сбыта конечной продукции – слитков и гранул чистого золота. Однако серьезным ограничением является величина ресурсной базы по выкупу у ломбардов и населения лома драгоценных металлов.

Конкурентами эмитента можно назвать компании, объединенные под брендом «Регион Золото», осуществляющие скупку драгоценных металлов на всей территории России, а также компанию «Лот-золото», учредители которой управляют Национальным объединением ломбардов.

Оценочные доли на рынке переработки золота



«Регион Золото» – один из лидеров рынка по объему поставляемых металлов на аффинажные заводы. Особенностью бизнеса является обязательное наличие для всех франчайзи и филиалов оборудования для спектрального анализа металлов. Развивается преимущественно на собственные источники финансирования.

«ЛОТ-Золото» специализируется на скупке у физических лиц лома и отходов, содержащих драгоценные металлы. Компания работает преимущественно с «Красцветметом» из-за высокого качества аффинируемого металла и выгодных условий сотрудничества. Входит в холдинг KVP Group.

Особенность бизнеса «ПЮДМ» – высокая оборачиваемость капитала по сделкам, которая составляет 5-7 дней, что позволило компании выйти на оборот 700 млн руб. в месяц и по итогам 2019 года провести объем сделок по золоту массой 2,49 тонны.

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.



Юридические лица образуют группу в силу п.п. 1 и 7 п. 1 статьи 9 Федерального закона «О защите конкуренции» № 135-ФЗ по признаку принадлежности одному физическому лицу, его родителям, детям более чем пятидесяти процентов общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции (доли) в уставном капитале обществ.

Индивидуальный предприниматель Евстратов А. Д. занимается скупкой лома ювелирных и иных бытовых изделий из драгоценных металлов у физических лиц, направлением скупленного на аффинажные заводы и последующей реализацией золота в гранулах и слитках. ООО «Первый ювелирный ломбард» осуществляет краткосрочное кредитование населения под залог ювелирных украшений через сеть ломбардов. На конец 2019 года в столице открыто 11 ломбардов.

В ювелирные салоны на реализацию направляются невыкупленные из ломбардов залогов, а также изготовленные партнерами украшения, материал для которых предоставляют ООО «ПЮДМ» и ООО «МДМ» – трейдеры драгоценными металлами.

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 Общества является общее собрание участников Общества.

Уставом ООО «ПЮДМ» не предусмотрено образование коллегиального исполнительного органа.

Оперативное руководство текущей деятельностью Общества осуществляется его единоличным исполнительным органом – генеральным директором в лице Асанова Романа Евгеньевича.

Благодаря непоколебимому стремлению к достижению своих целей, деловой проницательности и умению налаживать взаимовыгодное сотрудничество, Асанов Р. Е. построил и развил бизнес с нуля.

Уставный капитал эмитента: 100 000 (Сто тысяч) рублей, оплачен.

ФИО	Доля в уставном капитале
Евстратов Артем Дмитриевич	60% 60 000 рублей
Асанов Роман Евгеньевич	40% 40 000 рублей

Конечные бенефициары: Евстратов А. Д. и Асанов Р. Е.

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

У эмитента и ценных бумаг эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

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

Компания эмитента была основана в 2016 году в Москве в рамках группы «Первый ювелирный». Основное направление работы – оптовая торговля золотом и другими драгоценными металлами на территории РФ.

Эмитент осуществляет свою деятельность по агентской модели: клиент – преимущественно ювелирный завод, финансирует закупку золота в виде лома и украшений, которая производится у ломбардов по всей России, благодаря наличию собственных представителей в различных регионах страны. При этом скупка драгоценных металлов производится в том числе через собственную сеть ломбардов, работающих под брендом «Первый ювелирный» (свыше 5 000 клиентов ежемесячно обращаются в филиалы сети). Далее эмитент передает золото на аффинажный завод, где оно переплавляется в слитки и гранулы, которые возвращаются клиенту. В модели работы ООО «ПЮДМ» задействована вся инфраструктура компаний группы «Первый ювелирный», что положительно сказывается на эффективности.

Операционная деятельность эмитента характеризуется высокой оборачиваемостью и невысокой рентабельностью, средней по торговой отрасли.

Показатели	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Общий оборот золота, кг	929	1461	2486
Выручка от основной деятельности (агентское вознаграждение), тыс. руб.	124 920	114 968	124 585

По итогам 2019 года компания увеличила оборот по золоту на 133,5%, почти до 2,5 т. Агентская выручка эмитента составила 124,6 млн рублей, что выше уровня 2018 года, при этом компания показала существенно большую маржинальность.

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 в тыс. руб.	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Валюта баланса	41 547	189 935	330 295
Основные средства	0	0	936
Собственный капитал	11 895	28 088	113 768
Запасы	724	7 003	1 549
Дебиторская задолженность	6 482	48 792	66 286
Кредиторская задолженность	2 948	50 697	61 127
Финансовый долг	26 704	111 150	155 400
долгосрочный	0	101 400	116 400
краткосрочный	26 704	9 750	39 000
Выручка	124 920	114 968	124 585
Валовая прибыль	30 280	80 658	104 163
ЕВИТ	8 845	27 019	111 340
Чистая прибыль	7 397	16 192	85 680
Долг / Выручка	0,21	0,97	1,25
Долг / Капитал	2,24	3,96	1,37
Долг / ЕВИТ	3,02	4,11	1,40
Валовая рентабельность	24,24%	70,16%	83,61%
Рентабельность по ЕВИТ	7,08%	23,50%	89,37%
Рентабельность по чистой прибыли	5,92%	14,08%	68,77%
Денежные средства	34 341	108 587	213 793
Краткосрочные финансовые вложения	0	25 553	42 680

За год финансовый долг вырос до 155,4 млн руб., при этом 39 млн рублей представляют собой займы участников общества. Отношение долга к ЕВИТ снизилось до 1,4х за счет изменения учетной политики компании и отражения существенно большей прибыли: валовая прибыль составила 104 млн руб., чистая прибыль – 85,68 млн руб. Изменения в учетной политике были связаны с тем, что ранее компания отражала расходы, связанные с исполнением агентских поручений как собственные (аффинаяж, транспортные расходы, РКО), в 2019 году по согласованию с аудиторами эти расходы были исключены из расходов компании и отнесены на агентские платежи.

Сумма дебиторской задолженности сопоставима с суммой кредиторской задолженности.

Активы компании в основном сформированы остатком денежных средств – 213,8 млн рублей.

Основные финансовые показатели рассчитаны на основе бухгалтерской отчетности по стандартам РСБУ по формулам, приведенным в законодательных и нормативных актах Российской Федерации.

Валюта баланса = стр. 1700 «Баланс» Бухгалтерского баланса.

Основные средства = «Материальные внеоборотные активы (включая основные средства, незавершенные капитальные вложения в основные средства)» Бухгалтерского баланса.

Собственный капитал = стр. 1300 «Капитал и резервы» Бухгалтерского баланса.

Запасы = стр. 1210 «Запасы» Бухгалтерского баланса.

Дебиторская задолженность = стр. 1230 Бухгалтерского баланса.

Кредиторская задолженность = стр. 1520 Бухгалтерского баланса.

Финансовый долг = стр. 1510 «Краткосрочные заемные средства» + 1410 «Долгосрочные заемные средства» Бухгалтерского баланса.

Долгосрочный финансовый долг = стр. 1410 «Долгосрочные заемные средства» Бухгалтерского баланса.

Краткосрочный финансовый долг = стр. 1510 «Краткосрочные заемные средства» Бухгалтерского баланса.

Денежные средства = стр. 1250 «Денежные средства и денежные эквиваленты» Бухгалтерского баланса.

Краткосрочные финансовые вложения = стр. 1240 «Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)» Бухгалтерского баланса.

Выручка = стр. 2110² «Выручка (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов)» Отчета о финансовых результатах.

Операционная прибыль = стр. 2110 минус стр. 2120 Отчета о финансовых результатах.

Прибыль до уплаты налогов = стр. 2110 минус стр. 2120 минус стр. 2330 плюс стр. 2340 минус стр. 2350 Отчета о финансовых результатах.

EBIT = стр. 2300 + стр. 2330 Отчета о финансовых результатах.

Чистая прибыль = стр. 2400 Отчета о финансовых результатах.

Финансовый долг/Выручка = (стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) разделить на стр. 2110 Отчета о финансовых результатах.

Финансовый долг/Капитал = (стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) разделить на стр. 1300 Бухгалтерского баланса.

Финансовый долг/ Прибыль до уплаты налогов = (стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) разделить на (стр. 2110 минус стр. 2120 минус стр. 2330 плюс стр. 2340 минус стр. 2350

² Код стр. 2110 соответствует коду стр. 2000 в Отчете о финансовых результатах эмитента, размещенном по адресу: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37269>.

Отчета о финансовых результатах).

Годовая ЕВІТ = 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.

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.

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.

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.

Финансовый долг/ЕВІТ = (стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) / «Годовая ЕВІТ».

Рентабельность по ЕВІТ = ЕВІТ/Выручка.

Рентабельность по операционной прибыли = (стр. 2110 минус стр. 2120) разделить на стр. 2110 Отчета о финансовых результатах.

Рентабельность по прибыли до уплаты налогов = (стр. 2110 минус стр. 2120 минус стр. 2330 плюс стр. 2340 минус стр. 2350) разделить на стр. 2110 Отчета о финансовых результатах.

Рентабельность по чистой прибыли = (стр. 2400 Отчета о финансовых результатах) разделить на (стр. 2110 Отчета о финансовых результатах).

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37269>.

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

Показатели, тыс. руб	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Валюта баланса	41 547	189 935	330 295
Основные средства	0	0	936
Финансовые вложения	0	25 553	47 680
Собственный капитал	11 895	28 088	113 768
Запасы	724	7 003	1 549
Дебиторская задолженность	6 482	48 792	66 286
Кредиторская задолженность	2 948	50 697	61 127
Финансовый долг	26 704	111 150	155 400

Структура баланса на 31.12.2019

Показатели, тыс. руб.	Активы		Пассивы	
Основные средства	936	0,28%		
Запасы	1 549	0,47%		
Краткосрочные финансовые	47 680	14,44%		
Дебиторская задолженность	66 286	20,07%		
Денежные средства	213 793	64,73%		
Прочие оборотные активы	51	0,02%		
Капитал			113 768	34,44%
Займы и кредиты			155 400	47,05%
Кредиторская задолженность			61 127	18,51%
Итого:	330 295	100,00%	330 295	100,00%

Большую часть активов эмитента составляют денежные средства: по итогам 2019 года их доля превысила 64%, или 213,8 млн рублей.

Основными источниками финансирования являются заемные средства, представленные преимущественно облигационным займом, и накопленный собственный капитал компании.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Показатели, тыс. руб.	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Финансовый долг	26 704	111 150	155 400
Краткосрочный	26 704	9 750	39 000
Долгосрочный	0	101 400	116 400

Внешний долг компании сформирован облигационным займом на сумму 116,4 млн рублей, оставшийся краткосрочный долг представлен займами учредителей.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 31.12.2019.

Наименование	Дебиторы		Кредиторы	
ИП Царев А.В.	3 432,31	5,2%		
ООО «Первый ювелирный ломбард»	4 306,39	6,5%	11 743,11	19,2%
ООО «Ломбард 911.2»			3 871,22	6,3%
ООО «Залог Успеха «Ломбард»			3 571,97	5,8%
Другие	58 547,30	88,3%	41 940,71	68,6%
Итого:	66 286,00	100,00%	61 127,00	100,00%

Единица измерения – тыс. руб.

В связи с расширением бизнеса у эмитента растет дебиторская и кредиторская задолженность. База контрагентов достаточно обширная и представлена не только внутренними обязательствами и активами по собственным ломбардам, но и большим количеством сторонних ломбардов, которые продают эмитенту лом. Также основными кредиторами являются партнеры, для которых эмитент выступает агентом по переработке драгоценных металлов.

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

Золото остается важнейшим драгоценным металлом, используемым в производстве ювелирных украшений, промышленности, в качестве инвестиционного актива. Покупателями золота в гранулах и слитках являются ювелирные заводы, производственные компании, банки, государство. Произведенное золото обращается на вторичном рынке, где важным замыкающим звеном выступают трейдеры, обеспечивающие скупку больших объемов лома золота и загрузку аффинажных заводов.

Весь бизнес эмитента, с которого формируются доходы, расположен на рынке Москвы. Скупка золота – высококонкурентный вид деятельности, представленный в основном мелкими и средними участниками рынка. На текущий момент на рынке скупки золота отсутствует крупный игрок, который способен консолидировать рынок.

Непосредственно скупкой занимаются специализированные скупщики и ломбарды. У вторых, помимо скупаемого золота, также остается большой объем невыкупленного залогового золота. В ситуации значительного падения доходов населения отрасль испытывает подъем в связи с тем, что растет объем займов ломбардов, где 90% залогов составляет золото. Кроме того, население продает скупщикам все больший объем золота в виде лома и ювелирных изделий.

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 «ПЮДМ» не является участником судебных процессов, которые могут существенно повлиять на его финансовое состояние.

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.

Руководство компании ведет активную политику в области управления существующими и потенциальными рисками, реализовывая программы, направленные на их предупреждение.

Риск	Способ устранения
Волатильность курса цены на золото на Лондонской бирже металлов.	Увеличение оборачиваемости капитала.
Выход на рынок сильного конкурента с обширной агентской сетью и большим капиталом.	Создание онлайн-площадки для совершения сделок без посредника.
Недостаточное количество поставщиков лома золота.	Создание собственной базы поставщиков – ломбардов, ювелирных магазинов, отделов скупки драгоценных металлов.

Политика эмитента в области управления рисками направлена на своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью минимизации их негативного влияния на результаты финансово-хозяйственной деятельности компании.

Управление рисками эмитента состоит из следующих этапов:

- выявление факторов риска;
- оценка риска;
- выбор методов управления рисками.

В процессе выявления факторов риска систематизируется информация об их количестве, взаимосвязи и управляемости, вероятности несения убытков, связанных с данными факторами риска, а также о мерах, которые могут снизить возможные убытки либо выпадающие доходы.

Оценка риска строится на всестороннем изучении финансово-хозяйственной деятельности эмитента, внешней среды, на анализе внешних и внутренних факторов риска, построении и анализе цепочек развития событий при действии тех или иных факторов риска, установлении механизмов и моделей взаимосвязи показателей и факторов риска.

Оценка рисков производится после того, как возможные их предпосылки и источники идентифицированы и отнесены к одной из трех категорий:

- известные риски;
- предвидимые;
- непредвидимые.

Выбор метода оценки зависит от категории, к которой относятся выявленные факторы риска.

Так, для известных рисков при наличии соответствующей информации в качестве прогнозных оценок используют расчетную оценку ожидания потерь, оценку максимального снижения (при заданном уровне доверительной вероятности) величины контролируемых показателей и др.

При рассмотрении предвидимых рисков основное внимание направлено на выявление сценариев, при реализации которых может произойти снижение целевых показателей до критического уровня. В ряде случаев, когда эмитент не обладает достаточной статистической информацией, применяется метод экспертного построения сценариев.

В различных хозяйственных ситуациях эмитент использует разные способы достижения оптимального (приемлемого) уровня риска.

Применяемые методы управления рисками можно разделить на три типа:

- метод уклонения от риска (отказ от ненадежных поставщиков лома золота и рискованных проектов, страхование хозяйственных рисков);
- метод диверсификации риска (диверсификация поставщиков и клиентов по отраслям: банки, аффинажные заводы, ювелирные заводы);
- метод компенсации риска (стратегическое планирование деятельности, прогнозирование внешней обстановки, мониторинг социально-экономической и нормативно-правовой среды, создание системы резервов).