

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «Ломбард «Мастер»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П02, размещаемые путём открытой подписки в рамках программы биржевых облигаций серии 001P (идентификационный номер 4-36516-R-001P-02E от 21.05.2018 г.), в количестве 50 000 (Пятидесяти тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей, со сроком погашения в 364 (Триста шестьдесят четвёртый) день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска 4B02-02-36516-R-001P от 13.07.2018 г.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлено представление бирже проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО «Московская Биржа» к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг).

Генеральный директор Общества с ограниченной
ответственностью «Ломбард «Мастер»

/М.Л. Розин/

«16» июля 2018 г.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещённых) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведённые в настоящем инвестиционном меморандуме, 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 инвестиционном меморандуме.

СОДЕРЖАНИЕ:

1.	Общие сведения об эмитенте:	3
1.1.	Основные сведения об Эмитенте:	3
1.2.	Краткая характеристика Эмитента.....	3
1.3.	Стратегия и планы развития деятельности Эмитента.....	3
1.4.	Рынок и рыночные позиции Эмитента	5
1.5.	Описание структуры Эмитента	6
1.6.	Структура участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве 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.....	8
2.2.	Оценка финансового состояния Эмитента	9
2.3.	Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента	11
2.4.	Кредитная история Эмитента	12
2.5.	Основные кредиторы и дебиторы Эмитента.....	13
2.6.	Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность	14
2.7.	Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента.....	14
3.	Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по данным ценным бумагам	15
3.1.	Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.	15
3.2.	Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	15
3.3.	Источники исполнения обязательств по ценным бумагам Эмитента	15
3.4.	Основные факторы риска.....	15
3.5.	Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине Эмитента	16

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ:

1.1. Основные сведения об Эмитенте:

- Полное фирменное наименование: Общество с ограниченной ответственностью «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

ООО «Ломбард «Мастер» создано в июне 2014 года. Внесено в реестр ломбардов ЦБ РФ под № 8156 от 17.06.2014 г. На сегодняшний день сеть Компании состоит из трёх ломбардов, расположенных в Москве, и отделения в Санкт-Петербурге.

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

Аудит компании осуществляет УНУ Янс-Аудит. Все риски застрахованы в страховой компании «Т.И.Т.» (рейтинг RuBB- от РА «Эксперт»).

Компания 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>

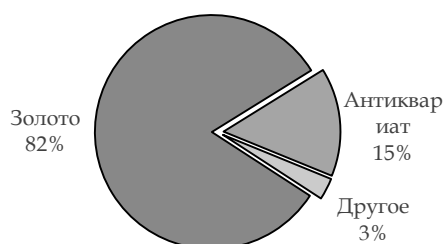
1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

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

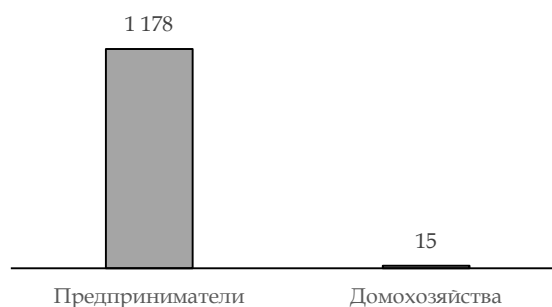
Основное залоговое обеспечение – золото и ювелирные украшения, доля которых в портфеле составляет 82%.

Клиентами Компании являются индивидуальные предприниматели и домохозяйства. Несмотря на то, что предприниматели составляют всего около 16% от общего количества заёмщиков, на их долю приходится примерно 94% портфеля 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., Компания работает с предпринимателями, предоставляя им займы до 4-6 млн. руб.

Структура залогов



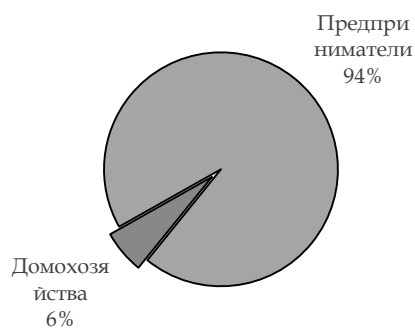
Средний размер займа, тыс. руб.



Структура клиентской базы по количеству клиентов



Структура портфеля по объёму выданных займов



Источник: данные Компании

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 четырех 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 0,8%¹ от объёма выданных займов (при допустимом уровне по бизнес-модели в 5%). Такой уровень достигается за счёт целенаправленной работы менеджмента по привлечению крупных качественных заёмщиков. В случае дефолта

¹ По итогам I кв.2018 года.

клиента-заёмщика Компания 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 Компании 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. Текущий объём кредитного портфеля может вырасти до уровня 250 млн. руб. в течение следующих 6 месяцев. Таких показателей планируется достичь за счёт недавно открытого отделения ломбарда в Санкт-Петербурге, планируемого открытия нового отделения в Москве в ОРПЦ «ФудСити», а также расширения клиентской базы в Москве.

В ноябре 2016 года Компания разместила первый выпуск коммерческих облигаций объёмом 30 млн. руб. Всего Компания разместила шесть выпусков коммерческих облигаций, три из которых уже погашены, и один выпуск биржевых облигаций. В настоящее время в обращении находятся три выпуска коммерческих облигаций и один выпуск биржевых облигаций общим объёмом 150 млн. руб.

С ростом объёма портфеля займов Компания приняла решение перейти на размещение биржевых облигаций, что позволит расширить базу инвесторов и снизить стоимость привлечения. В свою очередь, снижение стоимости привлечения позволит снизить кредитную ставку, предлагаемую Компанией своим клиентам.

1.4. Рынок и рыночные позиции 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 Компании – 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.

Компания имеет незначительную долю 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 отличается низким уровнем концентрации: по данным ЦБ РФ, 80% рынка приходится на 334 ломбарда, то есть

нельзя выделить безусловного лидера, способного существенно влиять на рыночные условия.

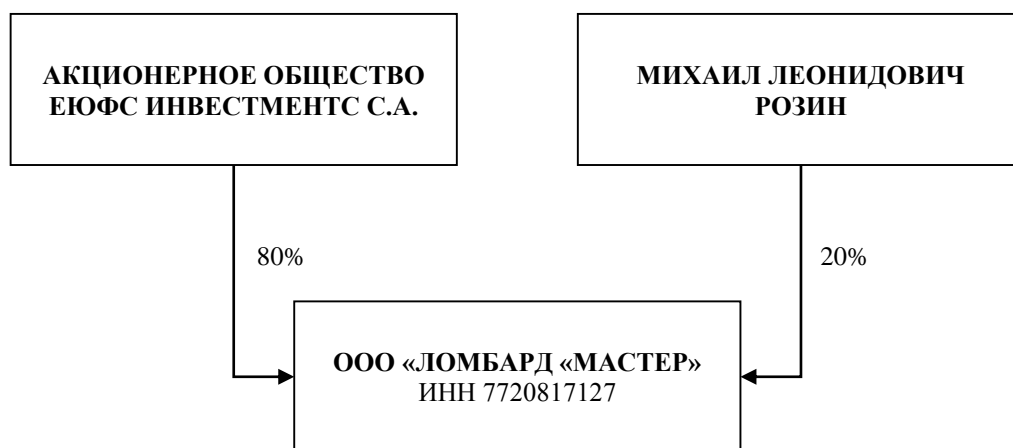
За счёт размещения облигаций Компания имеет возможность предлагать своим клиентам ставки по займам ниже, чем у конкурентов. Кроме того, лимит выдачи займа одному клиенту практически не ограничен, что привлекает крупных и качественных заёмщиков.

1.5. Описание структуры Эмитента

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, сведения об органах управления и сведения о руководстве 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 капитал: 10 000 (Десять тысяч) рублей.

Собственный капитал²: 9 925 000 (Девять миллионов девятьсот двадцать пять 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.

² По состоянию на 31.03.2018 г.

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. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА

2.1. Операционная деятельность Эмитента

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

Основные показатели деятельности Эмитента

	2015	2016	2017	1кв2018
Портфель займов (на конец периода), тыс. руб.	1 534	54 753	133 414	167 150
Количество залоговых билетов (за период), шт.	1 545	3 444	7 364	1 790
Кредитный портфель (на конец периода), тыс. руб.	0	44 999	141 000	160 190
Выручка, тыс. руб.	3 052	29 819	94 168	27 989
Чистая прибыль, тыс. руб.	-3 750	7 490	1 841	585
Ставка привлечения, % годовых	0	33%	29%	21%
Ставка размещения, % годовых	н/д	124,3%	107,5%	85,2%
Выдано займов (за период), тыс. руб.	26 493	273 491	1 074 986	477 093
Количество кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), шт.	133	448	1 097	326
Объём кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), тыс. руб.	932	5 533	36 357	4 016
Уровень дефолтов от объёма выданных займов	3.5%	2.0%	3.4%	0.8%

Источник: данные Компании

Выручка Компании 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 Компании. За последние два года портфель выданных займов вырос в 3,5 раза. На 29 мая 2018 года он составил 187 млн. руб. При этом количество залоговых билетов выросло в два раза, то есть основа роста Компании – расширение работы с предпринимателями и рост среднего размера займа.

Рост среднего размера займа позволяет снижать удельную себестоимость выдачи, то есть растёт производительность персонала. Кроме того, работа с предпринимателями снижает уровень дефолтов и повышает уровень повторных обращений клиентов.

За последние два года Компания смогла снизить стоимость привлечённых средств с 33% до 21% годовых и уверенно продолжает эту работу. Снижение стоимости фондирования Компании по сравнению с конкурентами является значительным конкурентным преимуществом – это позволяет снижать процентные ставки по займам для

предпринимателей. Установленная ЦБ РФ для ломбардов максимальная процентная ставка по кредитованию заёмщиков составляет сейчас 162% годовых, а Компания предлагает своим заёмщикам займы под 85% годовых. Такая стратегия позволяет Компании, в отличие от конкурентов, привлекать более крупных и качественных заёмщиков.

2.2. Оценка финансового состояния Эмитента

Текущие собственники Компании приобрели её в декабре 2014 года, когда она состояла лишь из одного ломбарда, а размер портфеля займов был на уровне всего 287 тыс. руб. Развитие Компании в 2015 год и в первой половине 2016 года осуществлялось за счёт собственных средств (собственного капитала Компании и займов учредителей). В этот период новые собственники Компании искали свою уникальную нишу и отработывали бизнес-модель.

К середине 2016 года стало понятно, что Компания смогла 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 толчок развитию Компании.

Показатели финансовой деятельности Эмитента

<i>Показатели, тыс. руб.</i>	2015	2016	2017	1 кв. 2018
Валюта баланса	3 725	65 844	176 348	182 910
Основные средства	231	1 700	1 801	1 923
Собственный капитал	(5 980)	7 500	9 341	9 925
Запасы	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	457	6 321	5 070	4 566
Прочие активы	3 036	57 231	151 736	172 462
Кредиторская задолженность	565	4 331	23 353	12 795
Финансовый долг	9 140	54 013	143 655	160 190
займы акционеров	9 140	24 013	28 655	35 190
облигации	0	30 000	115 000	125 000
Выручка	3 052	29 819	94 168	27 989
ЕБИТДА	(3 056)	14 811	30 321	9 901
<i>Маржа ЕБИТДА</i>	<i>н/д</i>	<i>49.7%</i>	<i>32.2%</i>	<i>35.4%</i>
ЕБИТ	(3 074)	14 743	30 035	9 563
<i>Маржа ЕБИТ</i>	<i>н/д</i>	<i>49.4%</i>	<i>31.9%</i>	<i>34.2%</i>
Чистая прибыль	(3 750)	7 490	1 841	585
Облигации / ЕБИТДА	0.0	2.0	3.8	3.2

Показатели, тыс. руб.	2015	2016	2017	1 кв. 2018
Собственные средства / Облигации	н/д	105.0%	33.0%	36.1%

Источник: данные Компании

Для целей анализа финансовой устойчивости Компании мы определяем, что Собственные средства Компании состоят из двух частей – «Собственный капитал» и «Займы акционеров/учредителей». «Собственный капитал» Компании – сумма, отражённая в строке 1300 Баланса, подготовленного по РСБУ (раздел III «Капитал и резервы»), то есть та часть пассивов, которая профинансирована за счёт уставного, добавочного и резервного капиталов, а также нераспределённой чистой прибыли.

Собственный капитал Эмитента достиг 10 млн. руб. на конец I квартала 2018 года. Эта сумма практически полностью сформирована за счёт нераспределённой чистой прибыли Компании. Во II квартале 2018 года уставный капитал Компании будет увеличен ещё на 30 млн. руб. путём приобретения собственниками дополнительного выпуска долей с оплатой денежными средствами, из них по состоянию на 1 июня 2018 года уже внесено 6 млн. руб.

«Займы акционеров/учредителей» – это средства, предоставленные учредителями под рыночный фиксированный процент.

Показатель «Финансовый долг» отражает кредиты и займы Эмитента, по которым начисляются проценты. Долгосрочный (свыше 1 года) финансовый долг отражён в строке 1410 Баланса, подготовленного по РСБУ. Краткосрочный (до 1 года) финансовый долг отражён в строке 1510 Баланса, подготовленного по РСБУ.

Финансовый долг состоит из займов 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 устойчивости бизнеса в качестве долга мы используем сумму облигаций в обращении.

«ЕБИТДА» – прибыль до уплаты процентов по привлечённым кредитам и займам, налога на прибыль и амортизации. Данный показатель рассчитан по данным Отчёта о прибылях и убытках, подготовленным по РСБУ: чистая прибыль (строка 2400) увеличена на сумму налога на прибыль (строка 2410), сумму процентов к уплате (строка 2330) и сумму амортизации, начисленной за соответствующий период и отраженной в бухгалтерском учете. Данный показатель отражает денежный поток от операционной деятельности Компании, который остаётся в распоряжении кредиторов, инвесторов и учредителей.

«Маржа ЕБИТДА» рассчитана как отношение показателя ЕБИТДА к Выручке. За период 2017 года и I квартала 2018 года маржа ЕБИТДА находится в диапазоне 32-34%.

Показатель «Облигации/ЕБИТДА» рассчитан как отношение суммы облигаций в обращении к ЕБИТДА. Не рекомендуется превышать значение этого показателя выше 4,0х. Если отношение находится в диапазоне 2,0-4,0х, то считается, что заёмщик имеет устойчивое отношение долга к операционному денежному потоку.

Показатель «Собственные средства/Облигации» рассчитан как отношение Собственных средств к сумме облигаций в обращении. По нашему мнению, для ломбардов такой показатель не должен падать ниже 10%.

Эмитент обладает высоким показателем обеспеченности собственными средствами. Отношение Собственных средств к облигациям составляет 36%, а отношение Облигации / ЕБИТДА на конец I квартала 2018 года составило 3,2х. Устойчивый денежный поток обеспечивается за счёт регулярных платежей от диверсифицированной базы заёмщиков.

Деятельность Компании за последние три года была рентабельной. Точка безубыточности была пройдена в 2015 году. Рентабельность обеспечивается за счёт контроля над издержками, уникальной рыночной ниши и автоматизации бизнес-процессов. Используя ту же инфраструктуру, Компания способна увеличить портфель займов ещё на 30-50%, повышая, таким образом, рентабельность операций.

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

Бухгалтерская (финансовая) отчётность Эмитента за 2016 и 2017 годы размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=36549>.

2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента

За последние два года активы Компании выросли в три раза. Основа роста активов Компании – рост портфеля краткосрочных займов.

Основные балансовые показатели Эмитента

<i>Тыс. руб.</i>	2015	2016	2017	1 кв 2018
АКТИВЫ				
Основные средства	231	1 700	1 801	1 923
Запасы	0	0	0	0
Дебиторская задолженность	457	6 321	5 070	4 566
Денежные средства и эквиваленты	1	592	17 741	3 959
Портфель займов и прочие активы	3 036	57 231	151 736	172 462
Итого	3 725	65 844	176 348	182 910
ПАССИВЫ				
Займы и кредиты	9 140	54 013	143 654	160 190
Кредиторская задолженность	565	4 331	23 353	12 795
Собственный капитал	-5 980	7 500	9 341	9 925

<i>Тыс. руб.</i>	2015	2016	2017	1 кв 2018
Итого	3 725	65 844	176 348	182 910

Источник: данные Компании

Основные средства Компании 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 Компании. Рост портфеля займов за два года составил 250%. В среднем портфель займов на один ломбард сети составляет 42 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 Компании. Кредиты и займы также выросли на 250%. Отметим, что у Компании есть существенный запас прочности по рентабельности операций, а также то, что весь портфель выданных займов обеспечен высоколиквидными залогами.

2.4. Кредитная история Эмитента

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>	2015	2016	2017	1кв2018
Кредитный портфель	0	44 999	141 000	160 190
долгосрочный	0	0	0	0
краткосрочный	0	44 999	141 000	160 190

Источник: данные Компании

Первый выпуск коммерческих облигаций Компания разместила в ноябре 2016 года. С тех пор Компания разместила 6 выпусков коммерческих облигаций, три из которых успешно погашены, и один выпуск биржевых облигаций. Компания ни разу не допускала просрочек по выплате купонного дохода и погашению номинальной стоимости облигаций.

История размещений облигаций Эмитента

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	В обращении
КО-П05	4CDE-05-36516-R-001P	20.02.2018	364 дня	30 млн. руб.	22% годовых	В обращении
КО-П06	4CDE-06-36516-R-001P	05.03.2018	364 дня	30 млн. руб.	22% годовых	В обращении
БО-П01	4B02-01-36516-R-001P	25.06.2018	364 дня	50 млн. руб.	19% годовых	В обращении
БО-П02	На регистрации	-	364 дня	50 млн. руб.	-	Ожидается

Источник: данные Компании

2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента

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

Основные кредиторы Эмитента на 31.03.2018 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Облигации	125 000	78%
Займы учредителей	35 190	22%
Итого:	160 190	

Источник: данные Компании

Основной актив Компании – портфель краткосрочных обеспеченных займов, выданных физическим лицам. Топ-10 крупнейших заемщиков обеспечивают 30% портфеля выданных займов. На 29 мая 2018 года у Компании было 394 заемщика, средний размер займа составил 476 тыс. руб. Для сравнения, средний займ в ломбардах России составил 12,6 тыс. руб. (отчёт ЦБ РФ за III квартал 2017 года).

Основные заёмщики Эмитента на 29.05.2018 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Физическое лицо 1	9 900	5,3%
Физическое лицо 2	9 750	5,2%
Физическое лицо 3	6 200	3,3%
Физическое лицо 4	5 900	3,1%
Физическое лицо 5	5 700	3,0%
Физическое лицо 6	4 200	2,2%
Физическое лицо 7	4 200	2,2%
Физическое лицо 8	4 000	2,1%
Физическое лицо 9	3 800	2,0%
Физическое лицо 10	3 600	1,9%
Прочие	130 350	69,5%

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Итого портфель займов	187 600	

Источник: данные Компании

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. Клиентура 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. К сожалению, 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. За 2016-2017 гг. с рынка ушли 2 370 ломбардов.



Источник: Центральный банк Российской Федерации

За последние два года портфель займов, выданных ломбардами, увеличился на 5 млрд. руб. или на 18%, а количество заёмщиков достигло 2,75 млн. человек (увеличилось на 15%).

2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента

Судебные процессы отсутствуют.

3. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЭМИТЕНТА И ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

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

Эмиссионные документы размещены на портале Интерфакс-ЦРКИ:

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

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

Все средства, привлечённые в рамках выпуска биржевых облигаций, будут направлены на пополнение оборотного капитала (портфеля займов) и рефинансирование текущего кредитного портфеля, состоящего из ранее размещённых выпусков коммерческих облигаций.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам Эмитента

Исполнение обязательств по ценным бумагам планируется за счёт денежного потока, формируемого портфелем займов Эмитента, выданных своим клиентам – физическим лицам под залог золотых изделий, меховых изделий и антиквариата. Рост портфеля займов за счёт привлечённых денежных средств приводит к повышению доходности операционной деятельности Эмитента.

3.4. Основные факторы риска

Неисполнение обязательств Эмитента по размещаемым ценным бумагам может быть следствием резкого ухудшения его финансового положения или рыночного окружения. Меры, принимаемые компанией 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, меховые изделия и антиквариат, составляющие 97% от общего объёма залогов, – это высоколиквидный товар, и в случае дефолта клиентов у Компании налажена процедура их быстрой реализации с покрытием всех возможных убытков. При этом уровень дефолтов в течение длительного времени сохраняется на уровне 2-3% 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 Компании участвуют в операционном управлении. Операционные процессы Компании являются повторяющимися и формализованы
Финансовый	Нарушение финансовых потоков	Средняя	Высокий	В Компании налажен учёт KPI 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 Компании

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
Кража или порча имущества	<ul style="list-style-type: none"> • Наличие оптовых скупщиков золотого лома • Большие скидки по бытовой технике и другим залогам с ликвидностью ниже, чем у золота • Хранение в сейфе в бронированной комнате • Современные системы охраны • Страхование

Источник: данные Компании

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

В соответствии со ст. 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцам биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные Программой биржевых облигаций номер 4-36516-R-001P-02E от 21.05.2018 г. (далее – «Программа биржевых облигаций») и Условиями выпуска биржевых облигаций.

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. (далее – «Закон о рынке ценных бумаг») существенным нарушением условий исполнения обязательств по биржевым облигациям, владельцы биржевых облигаций вправе предъявлять Эмитенту

требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия Эмитентом и/или представителем владельцев биржевых облигаций информации об устранении нарушения.

Порядок предъявления к Эмитенту требований о досрочном погашении биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5.1 Программы биржевых облигаций, с учётом особенностей, установленных статьями 17.1 и 8.9 Закона о рынке ценных бумаг.

Эмитент обязан погасить биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

2. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. существенным нарушением условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям, а также в случае неисполнения (отказа Эмитента от исполнения) обязательств по Биржевым облигациям, владельцы Биржевых облигаций вправе обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):

в случае нарушения по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

в случае нарушения по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) Биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) Биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

в случае нарушения по приобретению Биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению Биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

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

организацией, имеющей право в соответствии с её личным законом осуществлять учёт и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, и в порядке, аналогичном порядку реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать досрочного погашения биржевых облигаций, указанному в пункте 9.5.1 Программы биржевых облигаций.

В случае невозможности направления Претензии к Эмитенту через номинального держателя, иностранного номинального держателя, иностранную организацию, имеющую право в соответствии с её личным законом осуществлять учёт и переход прав на ценные бумаги, или лицо, осуществляющее обязательное централизованное хранение ценных бумаг, или в случае отказа таких организаций принять Претензию, владельцы биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе направить Претензию заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения по адресу Эмитента, указанному в едином государственном реестре юридических лиц, или вручить под расписку уполномоченному лицу Эмитента.

В Претензии указываются сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы выплат по биржевым облигациям.

Претензия рассматривается Эмитентом в течение 5 (Пяти) дней (далее – «Срок рассмотрения Претензии»).

В случае, если Претензия содержит требование о выплате процентов за несвоевременное исполнение или неисполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьёй 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, то Эмитент в течение 3 (Трёх) рабочих дней с даты окончания срока рассмотрения Претензии перечисляет по указанным в Претензии реквизитам причитающиеся суммы в адрес владельцев биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае нарушения условий исполнения обязательств по Биржевым облигациям (ненадлежащее исполнение или просрочка исполнения соответствующих обязательств), исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости (соответствующей части номинальной стоимости) биржевых облигаций, по выплате купонного дохода за полный купонный период по биржевым облигациям и по приобретению биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации), осуществляется в

порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости (части номинальной стоимости) биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по ним, для приобретения биржевых облигаций согласно п.9.2, п. 9.4. и п.10 Программы биржевых облигаций, соответственно.

В том случае, если будет удовлетворено хотя бы одно Требование (заявление) о досрочном погашении биржевых облигаций, предъявленное в порядке, указанном в п. 9.5.1 Программы биржевых облигаций, в результате чего будет выплачена номинальная стоимость (непогашенная часть номинальной стоимости) биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном пунктами 9.2 и 9.4 Программы биржевых облигаций. В таком случае Эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами биржевых облигаций на соответствующие даты. Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в таком списке, которые не предъявляли Требования (заявления) о досрочном погашении биржевых облигаций, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд

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

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

При этом, в случае назначения представителя владельцев биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Закона о рынке ценных бумаг, владельцы биржевых облигаций не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг, Условиями выпуска биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев биржевых облигаций.

Владельцы биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении 1 (Одного) месяца с момента возникновения оснований

для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием.

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

Общий срок исковой давности согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливается в 3 (Три) года. В соответствии со статьёй 200 Гражданского кодекса Российской Федерации течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

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

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

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения в следующие сроки:

- 1) с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице Эмитента в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.
- 2) на 10-ый (Десятый) рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) - с даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице Эмитента в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

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

- в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня.

Указанное сообщение должно содержать:

- содержание неисполненного обязательства (выплата купона, выкуп по оферте, погашение и т.д.);
- дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;
- сумму неисполненных обязательств;
- сведения о причинах неисполнения обязательств;
- дату наступления дефолта Эмитента.