

Первый ювелирный — драгоценные металлы

Скупка и аффинаж драгоценных металлов

Выпуск 1

Наименование выпуска
ПЮДМ-БО-П01

Состояние выпуска
В обращении

Начало размещения
30.05.2018

Дата погашения
04.05.2023

Объем в обращении
116,4 млн руб.



Выпуск 2

Наименование выпуска
ПЮДМ-БО-П02

Состояние выпуска
В обращении

Дата размещения
11.08.2020

Дата погашения
16.07.2025

Объем эмиссии
120 млн руб.



Ключевые тезисы

Показатели ООО «Первый ювелирный — драгоценные металлы»

2 кв. 2020 г.

Выручка эмитента (млрд руб.) **1,1**



Оборот (млрд руб.) **4,5**



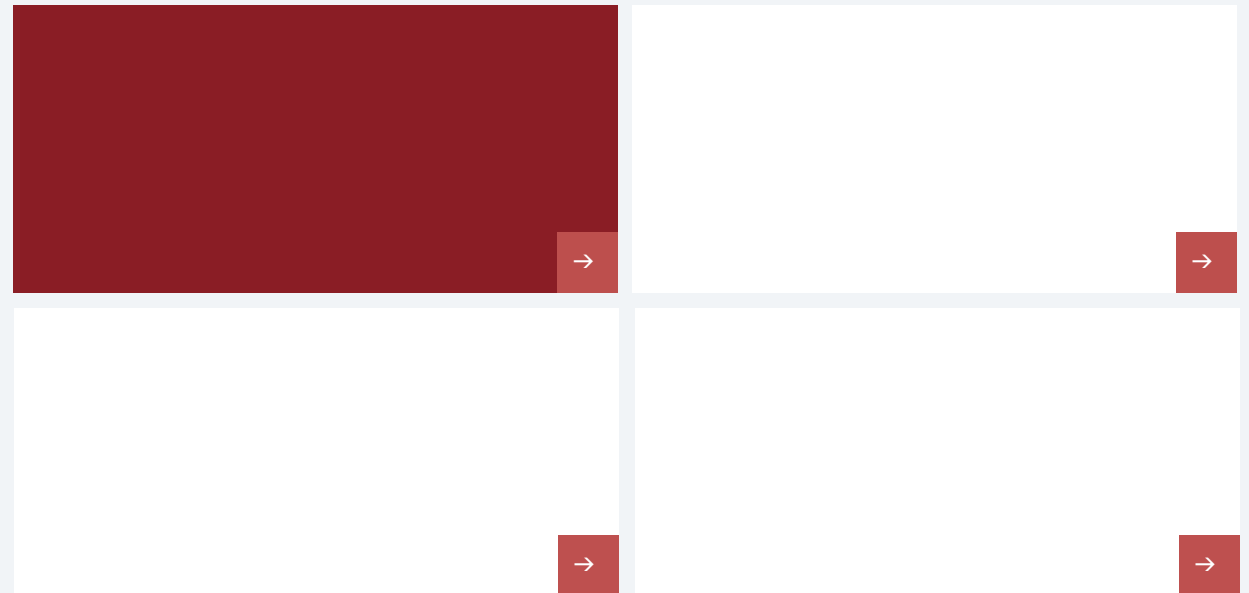
Объем золота (т) **1,2**



Чистая прибыль (тыс. руб.) **31 750**



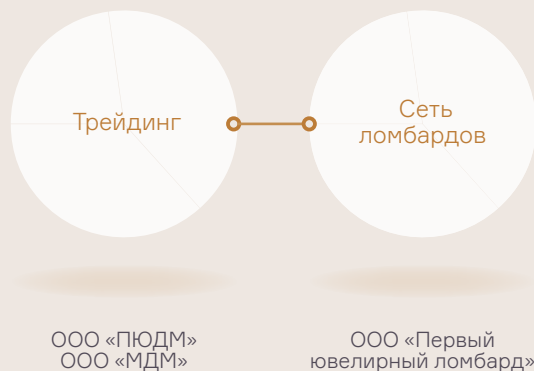
Долг/ЕБИТ (раз) **1,22x**



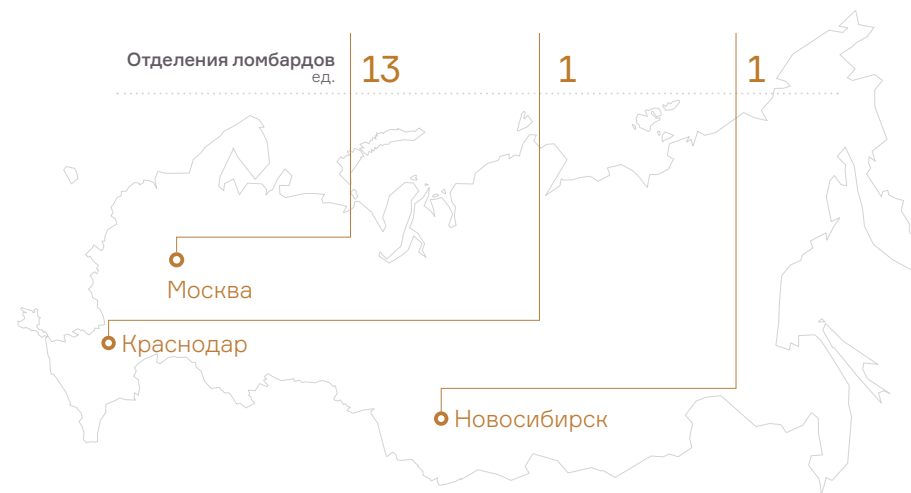
«ПЮДМ» — основная операционная компания направления трейдинга драгоценными металлами

«Первый Ювелирный» — это синергия ломбардов и трейдинга. Устойчивый рост обеспечивает высокоэффективная операционная модель на базе собственного ПО в комбинации с высокой оборачиваемостью капитала по сделкам, 4-5 оборотов в течение одного месяца.

Компании, образующие группу «Первый ювелирный»



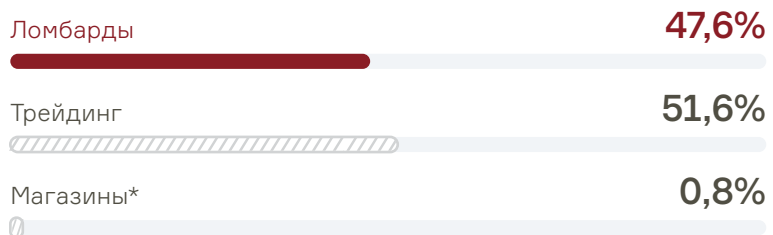
Географическое расположение группы



Трейдинг позволил объединить имеющуюся инфраструктуру в единую систему

Растет не только величина общей валовой прибыли, но и доля трейдингового направления.

Структура дохода направлений бизнеса 2 кв. 2020 г.



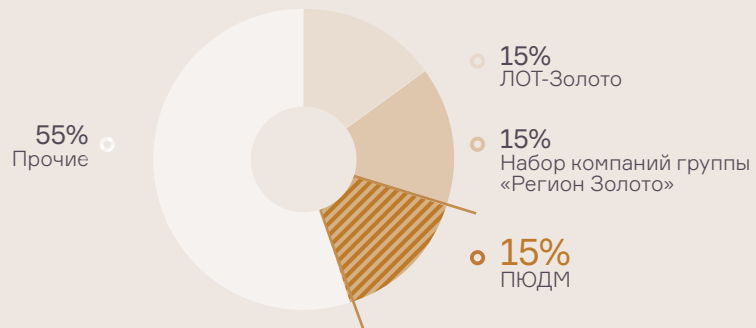
Бизнес-процессы



* Источник: данные «Первый Ювелирный» с 2020 года ввиду низкого спроса на ювелирные украшения магазины «Первый ювелирный» закрылись.

Крупнейшие трейдеры на рынке

Оценочные доли на рынке переработки вторичного золота



Объем (тонны)

58

Около половины рынка занимают «ПЮДМ», «ЛОТ-Золото» и набор компаний группы «Регион Золото» с примерно равными долями.

У каждой компании есть своя специализация и сильные стороны. Преимущества «ПЮДМ» — в синергии ломбардов и оптового направления, собственном ПО для сбора и обработки заявок поставщиков, широкой базе поставщиков и клиентов-юридических лиц.

Тренды рынка

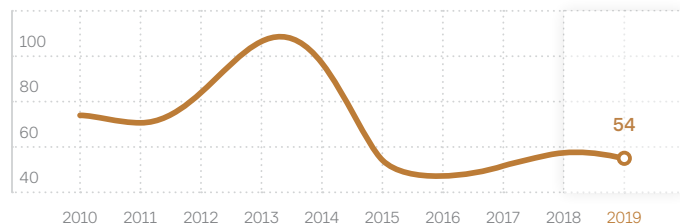
Россия имеет большой потенциал в росте объемов переработки золота. Стратегия компании заключается в развитии этого потенциала благодаря активному продвижению и консолидации рынка вторичного золота.

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

Производство ювелирных изделий из золота

Т

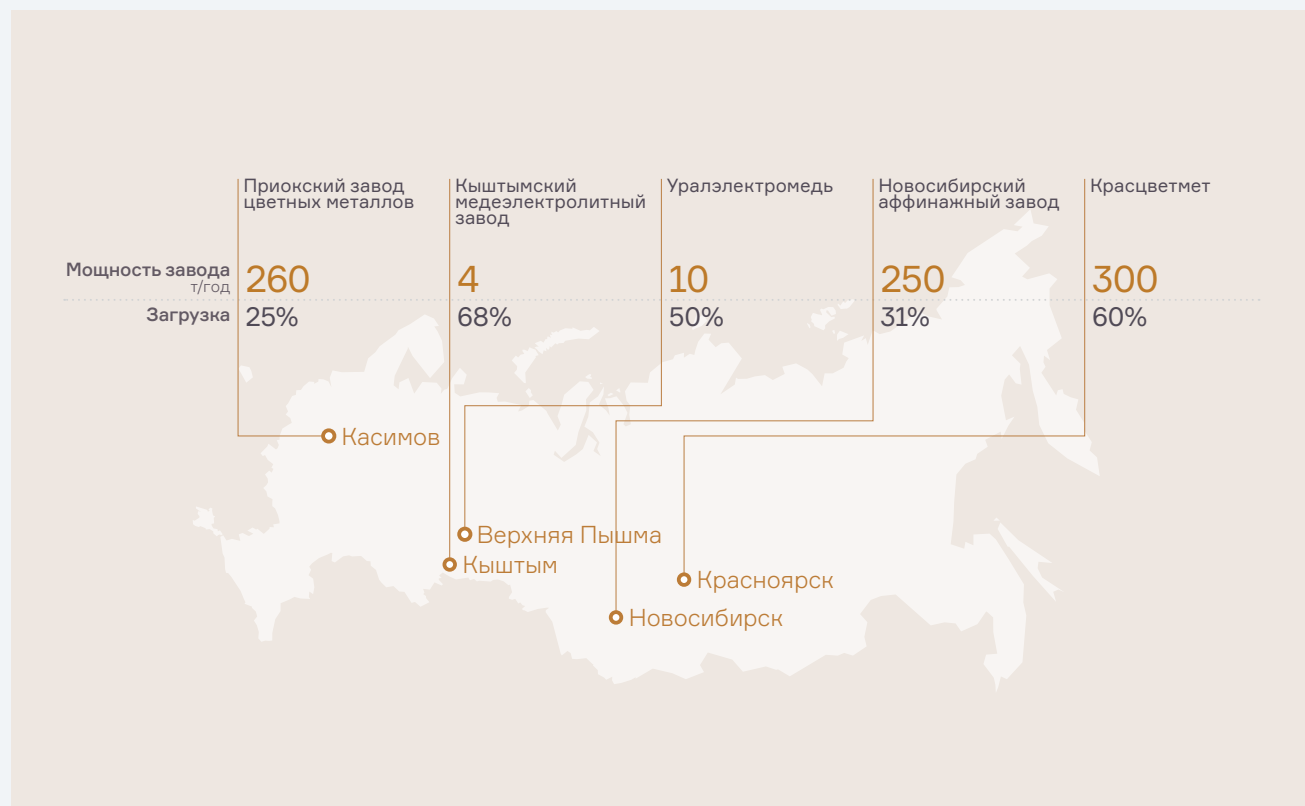
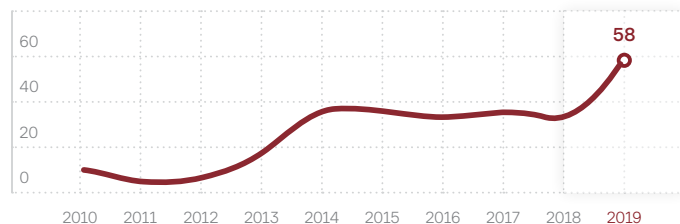
Несмотря на снижение производства ювелирных изделий ...



Производство золота из вторичного сырья

Т

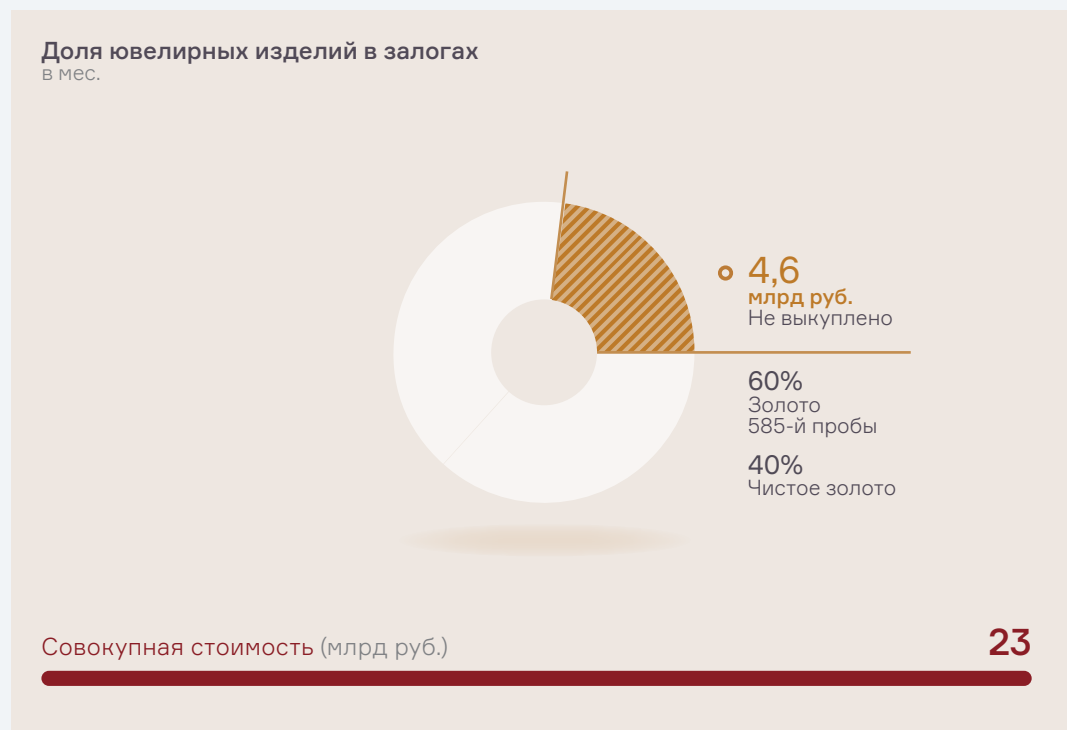
... растет объем вторично перерабатываемого золота.



* Процесс очистки металлов от примесей.
 Источник: данные сайтов и презентационных материалов аффинажных заводов, Минфин, Гильдия ювелиров России

Объем вторичного рынка золота — более 4,5 млрд рублей в месяц

На размер кредитного портфеля ломбардов в России практически не влияет сокращение числа ломбардов в силу высокой консолидации капитала на данном рынке. Основную долю в залогах занимают ювелирные украшения совокупной стоимостью 23 млрд руб. Из них невыкупленными остается около 20% изделий. Таким образом, объем рынка можно оценить в 4,6 млрд рублей, из которых на долю золота 585 пробы приходится около 60%, чистого золота — 40%.



Благоприятная рыночная конъюнктура позволяет компании сохранять высокие обороты в 2020 году

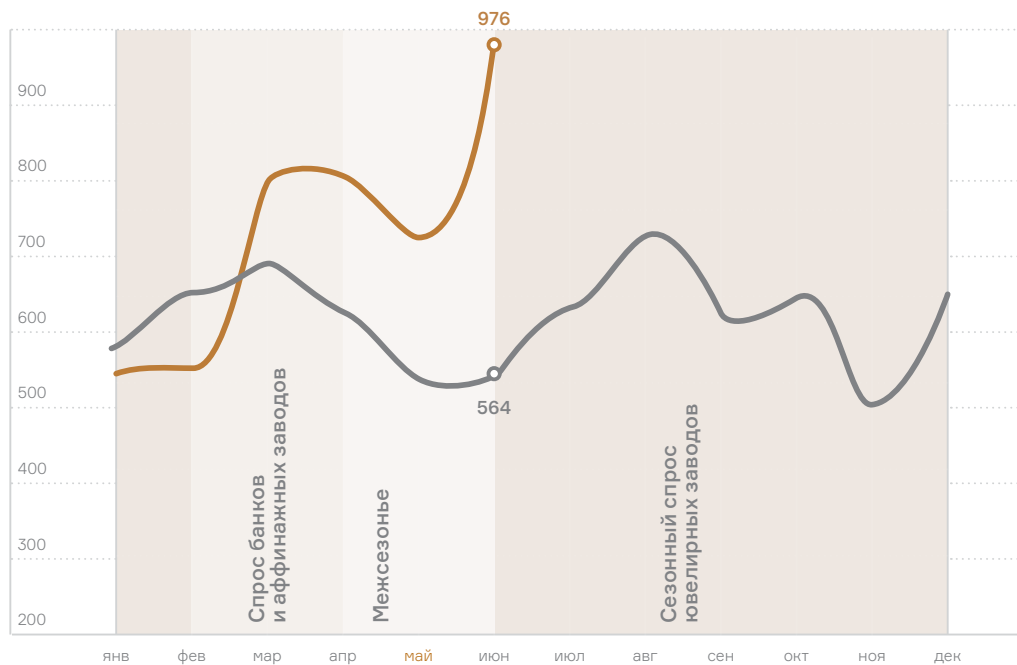
По результатам 6 месяцев торговый оборот ООО «ПЮДМ» составил 4,47 млрд рублей, что на 17,4% больше, чем годом ранее.

Сезонность трейдера имеет 3 периода в зависимости от циклов в ювелирной отрасли и добычи металла. Основной спрос со стороны ювелирных заводов приходится на июнь-март. В марте-апреле спрос поддерживается банками и аффинажными заводами. Май и часть июня являются некоторым межсезоньем, когда у трейдера падает выручка.

В настоящее время в связи с мировым кризисом существенно упали продажи в ювелирном направлении, при этом значительно вырос спрос со стороны институциональных инвесторов и банков на физическое золото.

Влияние сезонности на оборот трейдера
млн руб.

● 2019 г. | ● 2020 г.



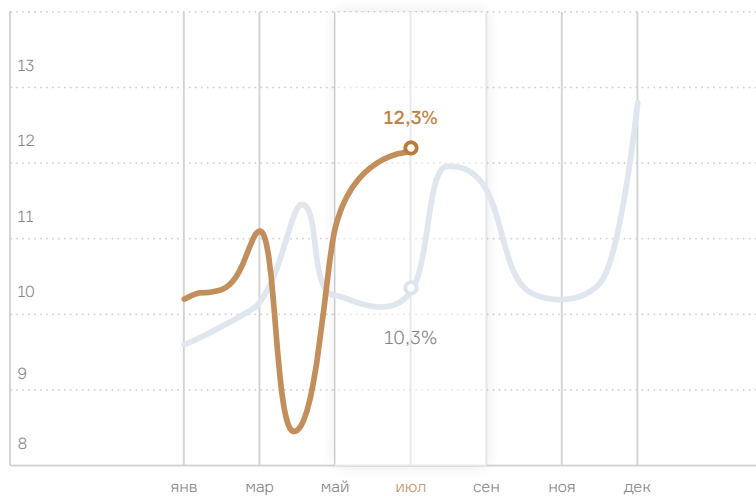
Направление ломбардов способно поддерживать трейдинг во время сезонных колебаний спроса

Однако в 2020 году в связи с режимом самоизоляции и ростом рисков ломбарды сократили портфель выданных займов в апреле-мае, что не отразилось на прибыли, **благодаря снижению арендных расходов, ФОТ и, самое главное, процентных расходов.**

Источником дополнительной прибыли для ломбардов является текущая ценовая конъюнктура: при выкупе залоги оцениваются по рыночной цене, которая показывает ежемесячный рост. В результате, если залог не выкупается, его стоимость при продаже в качестве лома возрастает.

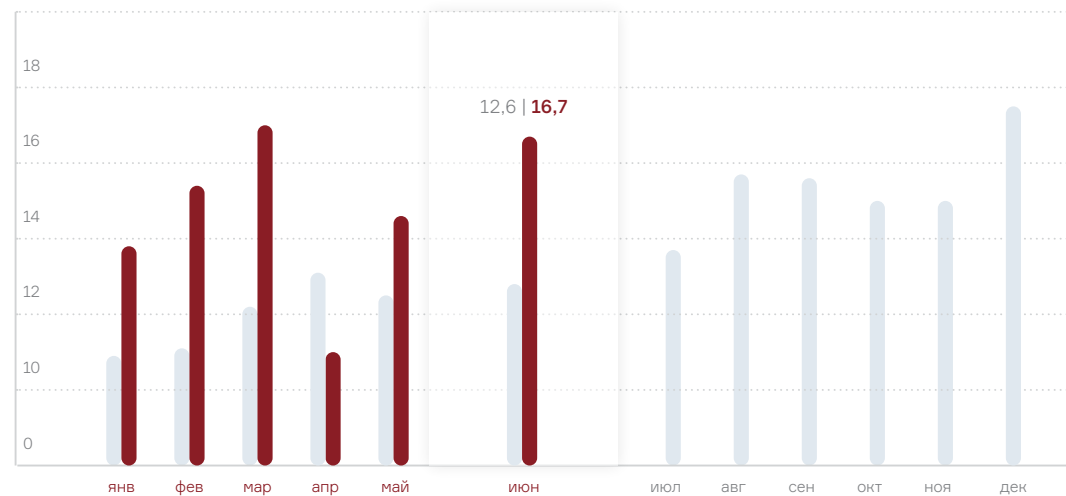
Доходность портфеля
% в мес.

○ 2019 г. | ● 2020 г.



Процентный доход и прибыль
от невыкупленных залогов
млн руб.

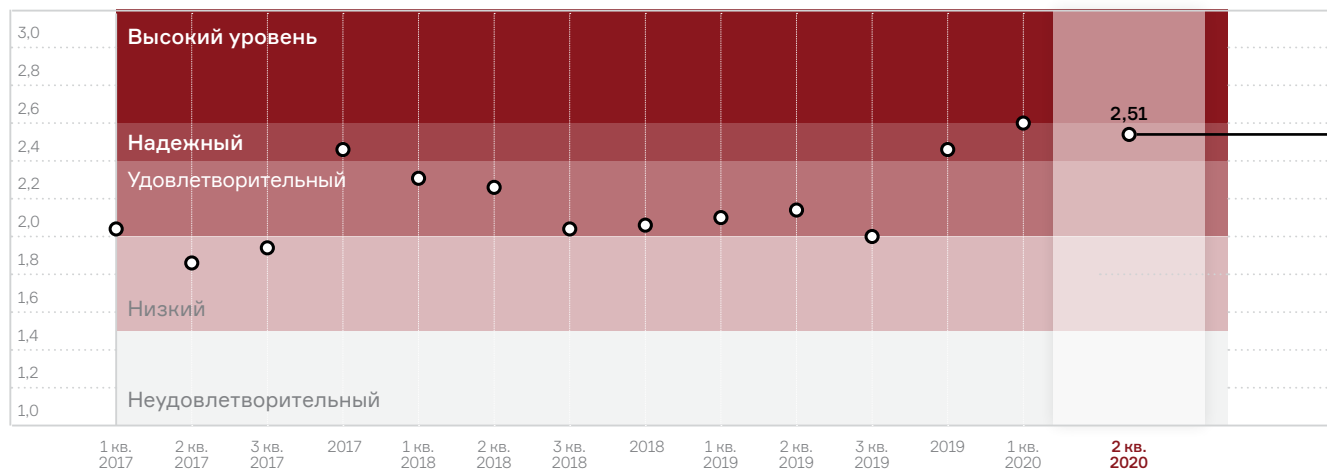
○ 2019 г. | ● 2020 г.



Рейтинг ООО «ПЮДМ» по методике USC Finance — надежный

Основные факторы, способствующие высокому рейтингу: достаточные показатели прибыли, темпы роста бизнеса и рентабельности.

Оценка финансовых показателей ООО «ПЮДМ»



Совокупная оценка бизнеса ООО «ПЮДМ» в 2 кв. 2020 г.

1,17
Количественные показатели

1,34
Качественные показатели

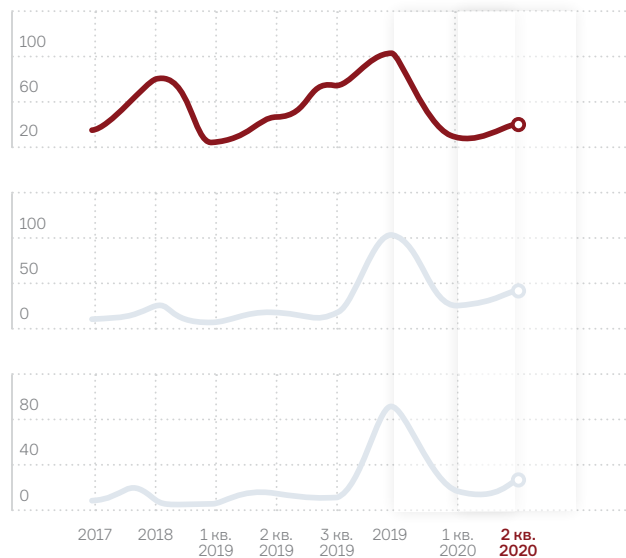
По итогам 6 месяцев 2020 года операционная прибыль компании превысила 49 млн рублей, чистая прибыль — 31 млн рублей

С 2020 года компания перешла на общий режим налогообложения (ОСНО) в связи с работой с заводами и банками по договорам поставки. Уже по итогам 6 месяцев выручка компании превысила 1 млрд рублей, при этом сохраняются высокие показатели по чистой прибыли.

По результатам аудиторской проверки за 2019 год компания изменила учетную политику и отражаемые ранее расходы, связанные с исполнением агентских поручений (на аффилиацию, РКО, транспортные), которые стала относить не на операционные расходы, а на денежные средства по агентским соглашениям, что существенно отразилось на росте прибыли эмитента по итогам 2019 года. При этом промежуточные результаты скорректированы не были.

Финансовые показатели

тыс. руб.



47 445
Валовая
прибыль

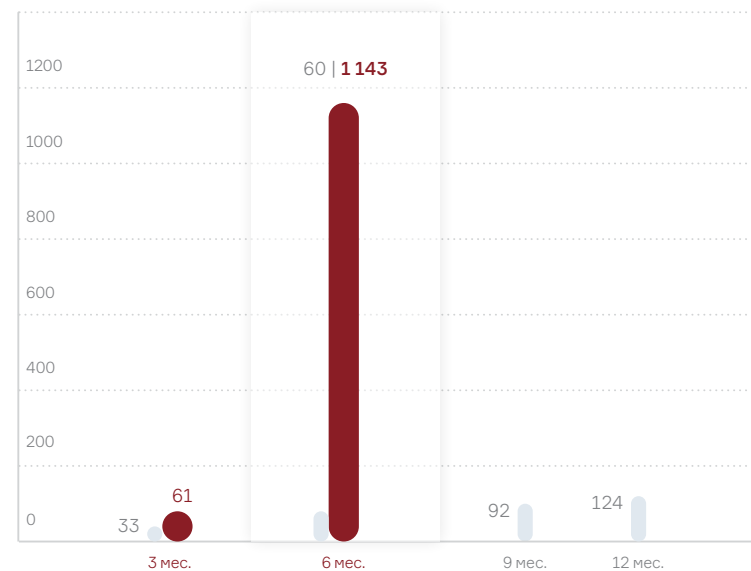
49 237
ЕБИТ

31 750
Чистая
прибыль

Выручка

млн руб.

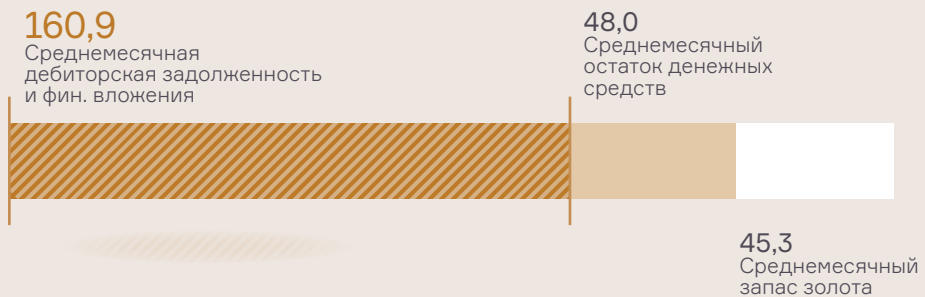
○ 2019 г. | ● 2020 г.



Финансовый долг существенно покрывается активами

Долг компании на конец 2 квартала 2020 г. составил 166,2 млн рублей, из которых на облигационный выпуск приходится 116,4 млн, остальная сумма — это овердрафт в «Альфа-Банке» и частные займы.

Среднемесячные активы млн руб.



Финансовый долг эмитента млн руб.

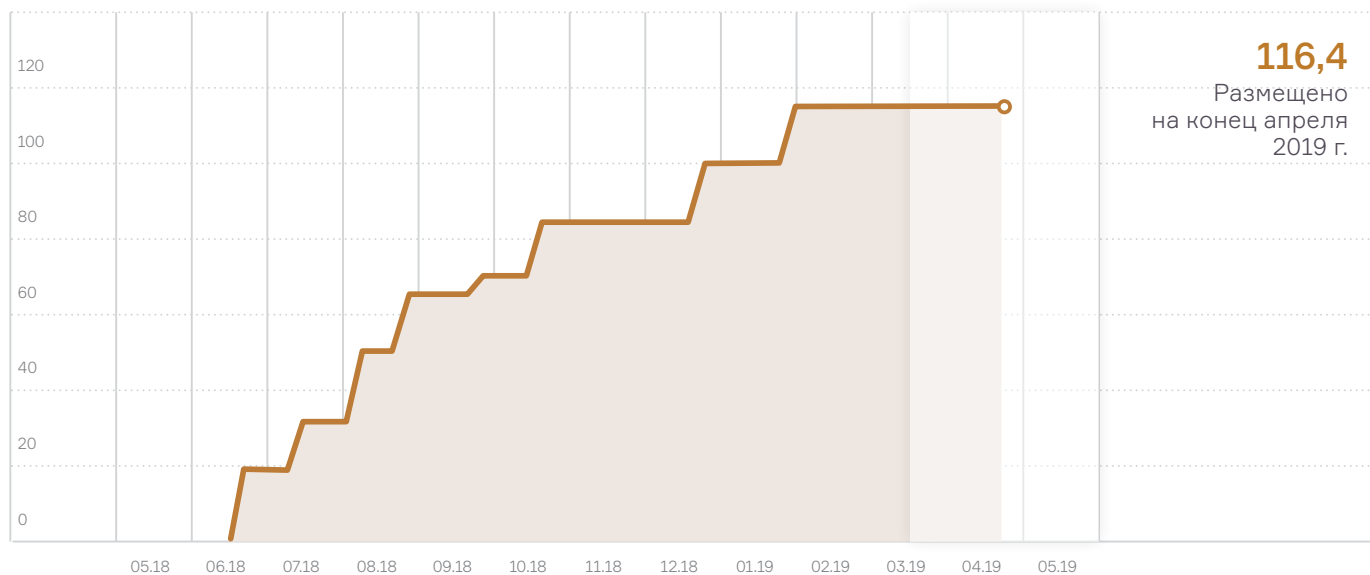


В 2018 году ООО «ПЮДМ» вышло на облигационный рынок

Инвестиции в рамках дебютного выпуска облигаций компания привлекала в течение 2018-2019 гг., остановившись на сумме 116,4 млн рублей (2328 облигаций).

В августе 2020 г. ООО «ПЮДМ» разместило второй выпуск объемом 120 млн рублей на увеличение прямого закупа у федеральных сетей ломбардов по контрактам.

Динамика размещения первого выпуска облигаций «ПЮДМ»
млн руб.



3,75%

Средняя чистая рентабельность капитала в месяц.

7 дней

Каждый оборот не превышает недели.

В конце 2018 г. у компании значительно сократился период оборота капитала. Ликвидный оборотный капитал позволяет погасить облигационный заем в период оферт и в конце срока обращения выпуска.

Ключевое направление стратегии развития — создание лидера рынка

Цель компании — стать более мощным игроком рынка с улучшением показателей выручки и прибыли, увеличением числа контрагентов с высокой репутацией и собственной системой стандартов, риск-менеджмента и автоматизации.



Внешние экономические условия

- Общий негативный фон
- Падает уровень потребления
- Курс золота на бирже растёт

Внешние условия рынка

- Падает спрос на ювелирные украшения
- Растет цена золота в рублях
- Падает объем ювелирного производства
- Увеличивается спред между покупкой и продажей золота и золотосодержащих сплавов

Новые рынки для оптового направления

- Растет объем производства в микроэлектронике и оборонной промышленности
- Остается на высоком уровне спрос от банков и институциональных инвесторов на физическое золото (слитки)

Стратегия развития

- Развитие направления работы с банками и аффинажными заводами
- Заключение договоров на продажу слитков с крупнейшими аффинажными заводами, банками. Выход на экспортные поставки.
- Регистрация на Московской бирже для продажи золота
- Продолжение автоматизации и стандартизации процессов работы
- Создание подразделения для работы с финансовыми рисками, хеджированием

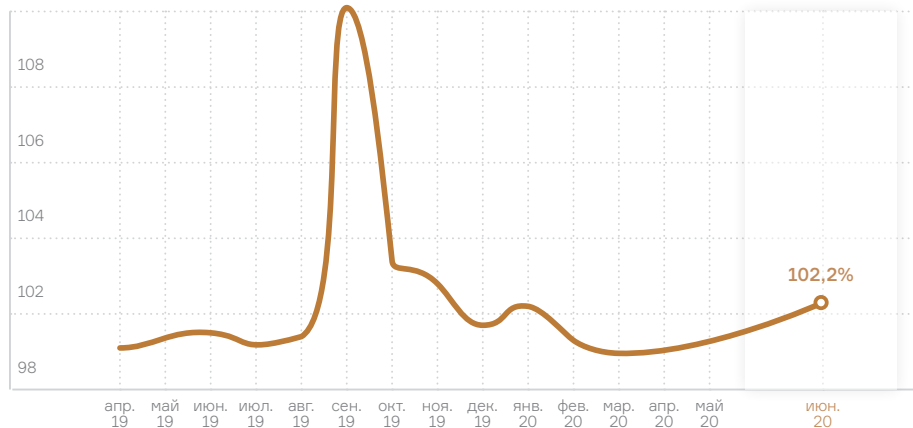
Бухгалтерская отчетность по РСБУ

Показатели бухгалтерской отчетности эмитента — ООО «ПЮДМ» тыс. руб.

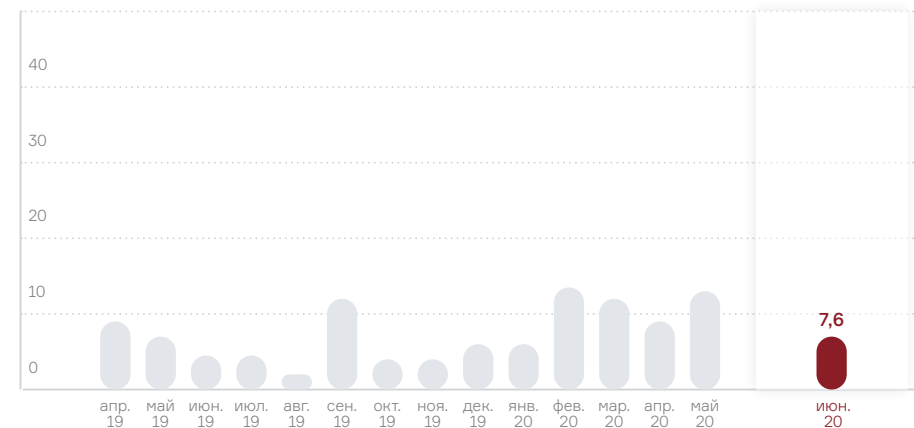
	31.12.2017	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	2 кв. 2020/2 кв. 2019	2019/2018		
Валюта баланса	41 547	189 935	225 834	189 161	292 754	330 295	346 211	528 889	179,6%	339 728	73,9%	140 360
Основные средства	0	0	0	0	1 405	936	761	585	—	—	—	—
Собственный капитал	11 895	28 088	31 031	41 742	35 752	113 768	132 774	145 518	248,6%	103 776	305,0%	85 680
Запасы	724	7 003	2 946	9 557	5 052	1 549	2 369	218 737	2188,8%	209 180	-77,9%	-5 454
Дебиторская задолженность	6 482	48 792	92 420	65 001	100 109	66 286	117 487	51 004	-21,5%	-13 997	35,9%	17 494
Кредиторская задолженность	2 948	50 697	77 483	30 499	50 788	61 127	60 163	217 152	612,0%	186 653	20,6%	10 430
Финансовый долг	26 704	111 150	117 320	116 920	206 214	155 400	153 274	166 219	42,2%	49 299	39,8%	44 250
Денежные средства	34 341	108 587	102 885	67 219	135 602	213 793	177 874	210 843	213,7%	143 624	96,9%	105 206
Краткосрочные фин. вложения	0	25 553	27 583	47 384	50 524	42 680	42 680	42 680	-9,9%	-4 704	67,0%	17 127
Выручка	124 920	114 968	32 828	60 373	92 344	124 585	61 251	1 143 145	1793,5%	1 082 772	8,4%	9 617
Валовая прибыль	30 280	80 658	20 552	50 296	71 329	104 163	26 720	47 445	-5,7%	-2 851	29,1%	23 505
ЕБИТ	8 845	27 019	8 482	24 618	23 519	111 340	27 330	49 237	100,0%	24 619	312,1%	84 321
Чистая прибыль	7 397	16 192	2 943	13 654	7 664	85 680	19 006	31 750	132,5%	18 096	429,2%	69 488
Долг / Выручка	0,21	0,97	0,97	0,92	1,61	1,25	1,00	0,14	—	—	—	—
Долг / Капитал	2,24	3,96	3,78	2,80	5,77	1,37	1,15	1,14	—	—	—	—
Долг / ЕБИТ	3,02	4,11	3,74	3,17	5,65	1,40	1,18	1,22	—	—	—	—
Валовая рентабельность	24,24%	70,16%	62,61%	83,31%	77,24%	83,61%	43,62%	4,15%	—	—	—	—
Рентабельность по ЕБИТ	7,08%	23,50%	25,84%	40,78%	25,47%	89,37%	44,62%	4,31%	—	—	—	—
Рентабельность по чистой прибыли	5,92%	14,08%	8,96%	22,62%	8,30%	68,77%	31,03%	2,78%	—	—	—	—

Облигации первого выпуска ООО «ПЮДМ» ликвидны во вторичном обращении

Динамика цены облигации
%



Объем торгов
млн руб.





Представленная информация в виде аналитического отчета под названием «Аналитическое покрытие» подготовлена аналитиками «Юнисервис Капитал» (общество с ограниченной ответственностью, именуемое в дальнейшем Компания) на основе открытых источников, заслуживающих доверия, по нашему мнению, а также информации, которую предоставляют компании, упомянутые в отчете. Мы рекомендуем использовать информацию, размещенную в отчете, исключительно в ознакомительных целях, так как не можем гарантировать точность и полноту представленных данных ввиду отсутствия с нашей стороны аудита или иной проверки предоставляемой информации. Данная информация должна рассматриваться исключительно как личное мнение аналитиков относительно организаций, рынков, описываемых событий и их взаимосвязей, но стоит учитывать, что мнение Компании может отличаться от мнения аналитиков. Мы настоятельно рекомендуем не принимать инвестиционных или любых иных решений, руководствуясь лишь данным отчетом. Пользователи должны принимать решения самостоятельно или с помощью привлеченных независимых консультантов, если сочтут нужным, на основе собственного анализа, где данный отчет может выступать лишь одним из факторов, влияющих на принятие решения. Ни Компания, ни аналитики не несут ответственности за действия, совершенные на основе информации, изложенной в настоящем отчете. Информация, изложенная в отчете, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов, при этом единственным источником опубликования текущей информации выступает сайт Компании — uscapital.ru. Информация, содержащаяся в отчетах, может изменяться в дальнейшем по усмотрению Компании без уведомлений, если иное не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении.

ООО «Юнисервис Капитал»

Россия, 630007, Новосибирск, ул. Спартака, 12/1, 11 этаж

Отдел по связям с общественностью

Артём Иванов

as@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76, доб. 209

Отдел по работе с клиентами

info@uscapital.ru
+7 (383) 349-57-76
uscapital.ru