

Первый ювелирный — драгоценные металлы

Скупка и аффинаж драгоценных металлов

2 кв. 2021 г.

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.



Выпуск 3

Наименование выпуска
ПЮДМ-БО-П03

Состояние выпуска
Готовится

Дата размещения
-

Дата погашения
-

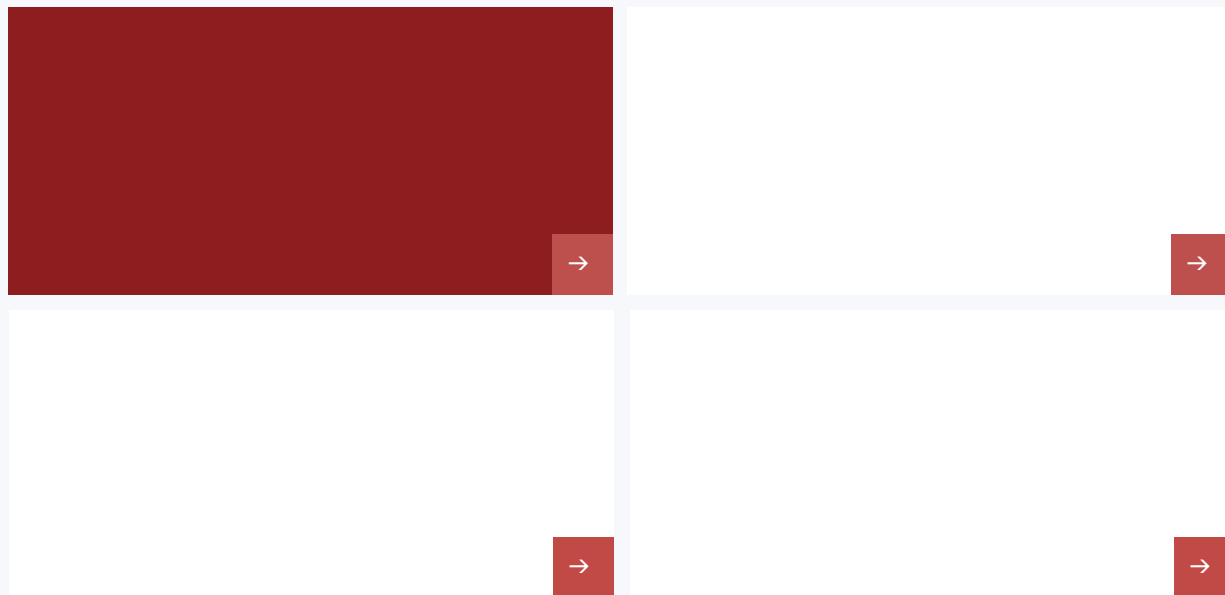
Объем эмиссии
70 млн руб.



Ключевые тезисы

Показатели ООО «Первый ювелирный — драгоценные металлы»

6 мес. 2021 г.

Выручка эмитента (млн руб.) **917**Оборот (млн руб.) **3 269**Объем золота (кг) **729**Чистая прибыль (млн руб.) **2**Долг/ЕБИТ (раз) **3,62x**

Группа компаний и место эмитента в ее структуре

Каждое направление внутри группы компаний действует как самостоятельный бизнес. Между тем, компании тесно взаимодействуют между собой, осуществляя свою деятельность в смежных отраслях.

Деятельность группы компаний «Первый Ювелирный» разделена на оптовое и розничное направление.



Операционная деятельность эмитента

ООО «ПЮДМ» реализует прямую модель купли-продажи лома драгоценных металлов, используя в работе два типа договоров.

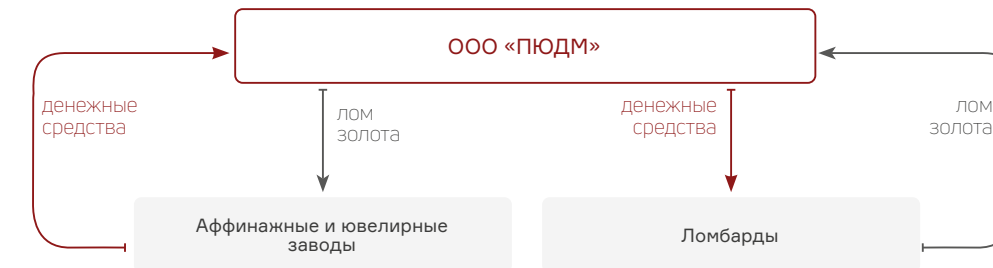
Агентский договор — Контрагенты/принципалы направляют поручения на приобретение лома драгоценных металлов с последующим его аффинажем, выплачивая эмитенту агентское вознаграждение.

Договор купли-продажи — эмитент за счет собственных средств приобретает лом ювелирных и бытовых изделий из драгоценных металлов с последующей его реализацией на аффинажные и ювелирные заводы.

Структура агентского договора



Структура договора купли-продажи



Ключевые финансовые показатели Эмитента за 3 года

В первом полугодии 2021 выручка компании составила 917 млн руб. против 1 143 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Снижение обусловлено тем, что в 2020 году наблюдался активный рост цен на золото, и Эмитент активно наращивал обороты.

В 2021 году динамика цен характеризуется отсутствием четкого тренда. При такой конъюнктуре Эмитент выбрал сдержанную стратегию совершения сделок с оптимальными параметрами маржинальности.

Финансово-хозяйственная деятельность Эмитента характерна быстрым операционным циклом – не более 7-15 дней.

Этим объясняется постоянное поддержание остатков денежных средств (27,6% в валюте баланса на 30.06.2021 г.). Долговая нагрузка находится на комфортном уровне: чистый долг/ЕБИТДА – 3,62х, долг/выручка не более 0,08х.

Показатели, тыс. рублей	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2021 к 30.06.2020, %
Валюта баланса	182 384	330 295	574 328	528 889	597 236	12,90%
Основные средства	0	936	234	585	0	-
Собственный капитал	28 088	113 768	164 443	145 518	166 433	14,40%
Запасы	7 003	1 549	26 964	218 737	14 231	-93,50%
Дебиторская задолженность	41 241	66 286	143 753	51 004	124 630	144,40%
Денежные средства	108 587	213 793	284 818	210 843	164 752	-21,90%
Кредиторская задолженность	43 146	61 127	123 512	217 152	105 366	-51,50%
Финансовый долг	111 150	155 400	286 326	166 219	325 437	95,80%
долгосрочный	101 400	116 400	236 300	116 300	236 300	103,20%
краткосрочный	9 750	39 000	50 026	49 919	89 137	78,60%
Выручка	114 968	124 585	4 442 139	1 143 145	917 468	-19,70%
Валовая прибыль	80 658	104 163	64 524	47 445	27 189	-42,70%
Операционная прибыль	49 471	92 816	25 676	28 753	16 795	-41,60%
Чистая прибыль	16 192	85 680	50 675	31 750	1 989	-93,70%
ЕБИТДА	23 908	101 344	77 914	125 052	44 375	-64,50%
Чистый долг/ЕБИТДА	0,11	0	0,02	0	3,62	
Долг/Выручка	0,97	1,25	0,06	0,14	0,08	
Долг/Собственный капитал	3,96	1,37	1,74	1,14	1,96	
Собственный капитал/Активы	0,15	0,34	0,29	0,28	0,28	

Структура выручки ООО «ПЮДМ»

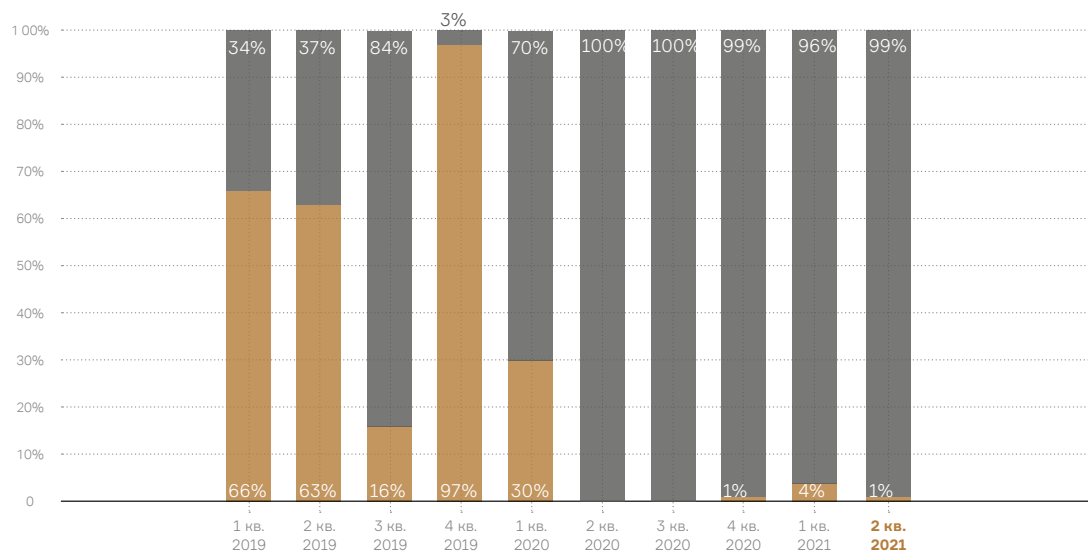
В течение 2018 – 2019 гг., Эмитенту удалось сформировать достаточный объем оборотного капитала и стать независимым от объема заказов принципалов по агентским договорам. Частично этому поспособствовал выпуск биржевых облигаций от 30.05.2018, который позволил Эмитенту нарастить запасы ТМЦ и выгодно их реализовать на фоне растущих цен на золото.

Начиная с 2020 г. оборотного капитала компании было достаточно, чтобы минимизировать операции по агентским договорам, и, благодаря модели классического трейдера, получать полную маржу от торговых операций.

В связи с увеличением доли трейдинга, выручка Эмитента по итогам 2020 г. составила 4 442 млн руб. против 124 млн руб. годом ранее. Из-за существенного роста выручки, с середины 2020 г. общество утратило право применения УСН, и, уведомив об этом ИФНС, перешло на ОСНО.

Структура выручки по бизнес моделям поквартально

■ Купля-продажа ■ Агентские договоры

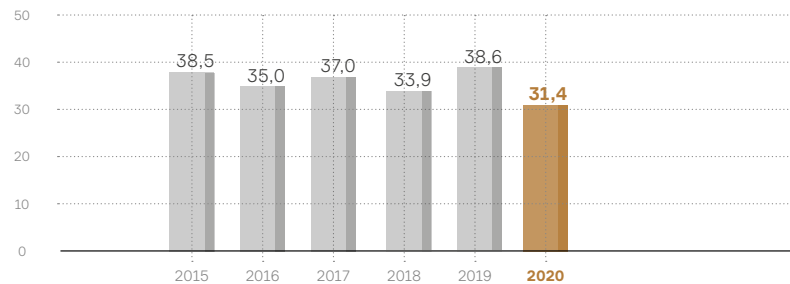


Рынок вторичного золота и положение Эмитента на нем

В России 2019 год оказался одним из самых рекордных по переработке вторичного сырья: объем вырос до 39 тонн. В 2020 году объем вторичной переработки сократился до 31 тонны. Снижение вторичной переработки во многом является следствием пандемии и общим снижением деловой активности. Спад объемов вторичной переработки несущественно отразился на натуральных оборотах золота Эмитента. Оборот золота в кг. за 2020 г. сохранился на уровне 2019 г.

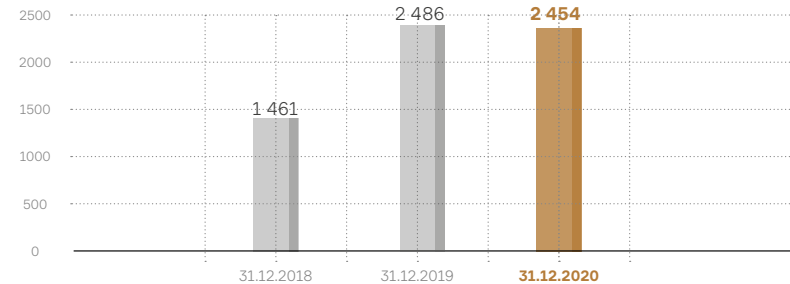
Вторичная переработка

ТОНН



Общий оборот золота ООО «ПЮДМ»

КГ



Влияние мировых цен на золото на выручку эмитента

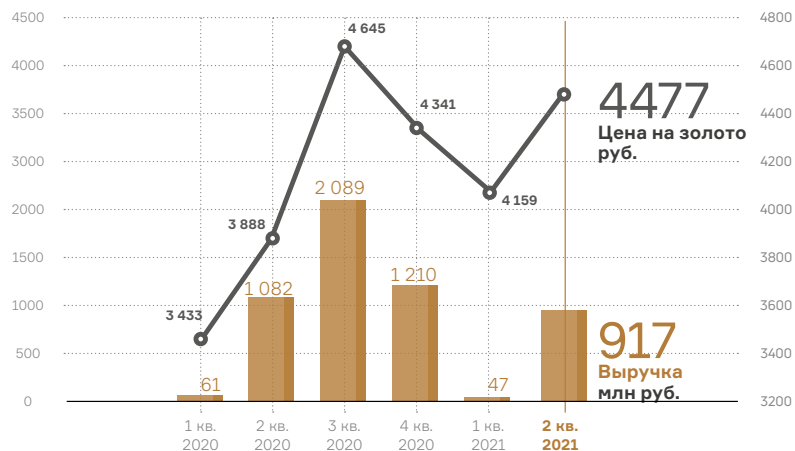
Деятельность трейдера имеет выраженную сезонность: пиковая активность приходится на второе полугодие. Цена на золото в этот период, как правило, имеет восходящий тренд.

Помимо сезонных колебаний, выручка эмитента имеет прямую корреляцию с мировыми ценами на золото, что наглядно прослеживается в графике.

В 3 кв. 2020 г. цена на золото достигла пиковых значений – 4 645 руб. за 1 грамм. На фоне активного роста котировок, квартальная выручка Эмитента в 3 кв. 2020 г. достигла рекордных значений и составила 2 089 млн руб.

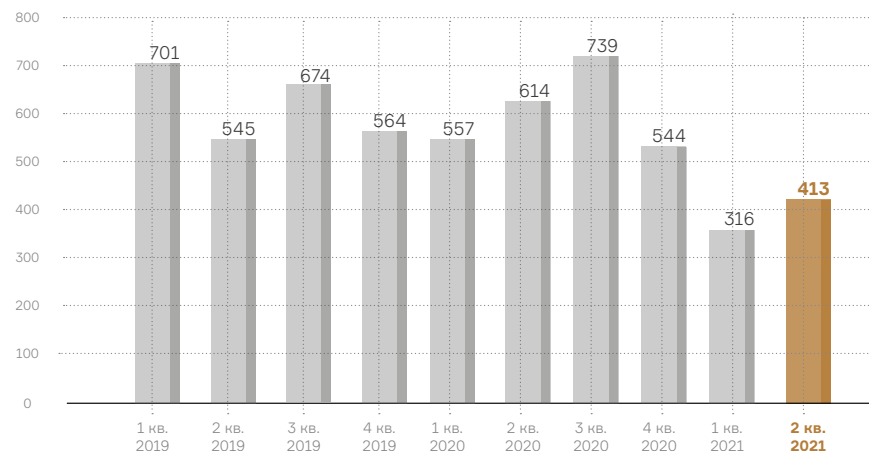
В течении 1 кв. 2021 г. цена на золото ожидаемо снизилась, кроме того, наступил неактивный сезон. В соответствии с прогнозами аналитиков* рост цен на золото к концу 2021 золото составит от 10% до 27%, что позволит Эмитенту показать сильные операционные результаты.

Динамика квартальной выручки и цены на золото



Оборот золота ООО «ПЮДМ» поквартально

кг

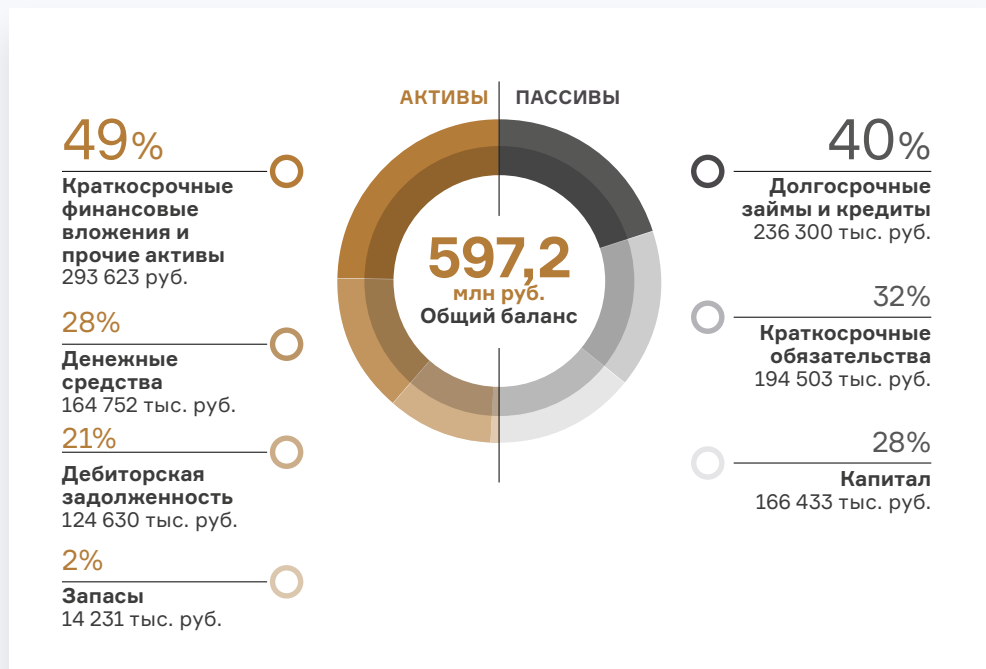


* <https://quote.rbc.ru/ticker/101039>

Структура баланса на 30.06.2021

Активы на 100 % сформированы оборотными активами, из них 27,6% — денежные средства, 20,9% — дебиторская задолженность.

Пассивы сформированы на 27,9% за счет собственного капитала (нераспределенной прибыли) в размере 166,4 млн руб., а также на 39,6% облигационными займами (236,3 млн руб.) и на 32,5% (194,5 млн руб.) — краткосрочными обязательствами, включая долг перед поставщиками и авансы от покупателей в размере 105 млн руб.



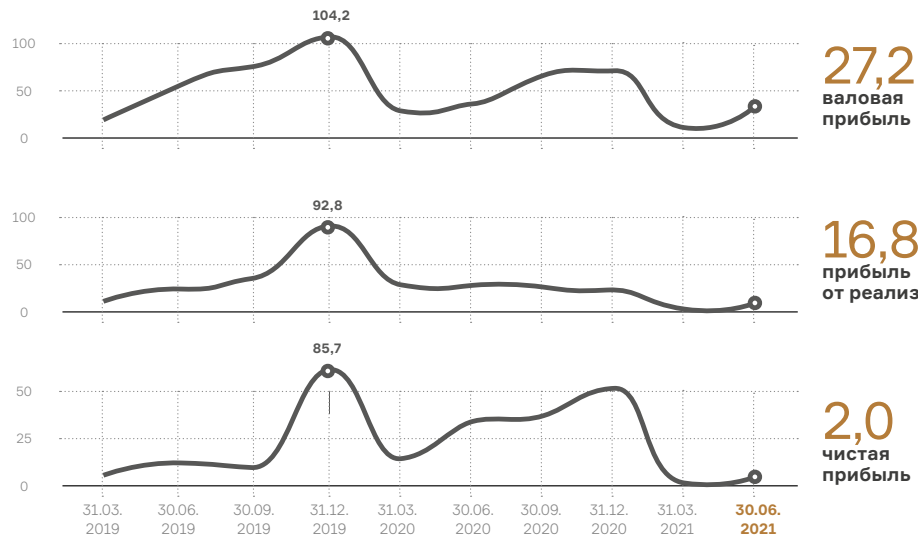
Показатели доходности

В первом полугодии 2021 выручка компании составила 917 млн руб. против 1 143 млн руб. за аналогичный период прошлого года, снижение составило 19,7%. Аналогичная ситуация наблюдается по показателям прибыли: валовая прибыль сократилась на 20,3 млн руб., прибыль от реализации на 12,0 млн руб., чистая прибыль — на 29,8 млн руб. Снижение объясняется тем фактом, что в 2020 году наблюдался значительный рост цен на золото, Эмитент на этом фоне активно наращивал обороты.

В 2021 году динамика цен характеризуется отсутствием четкого тренда. При такой конъюнктуре стратегией Эмитента вместо агрессивного роста оборотов, является совершение сделок с оптимальными параметрами маржинальности.

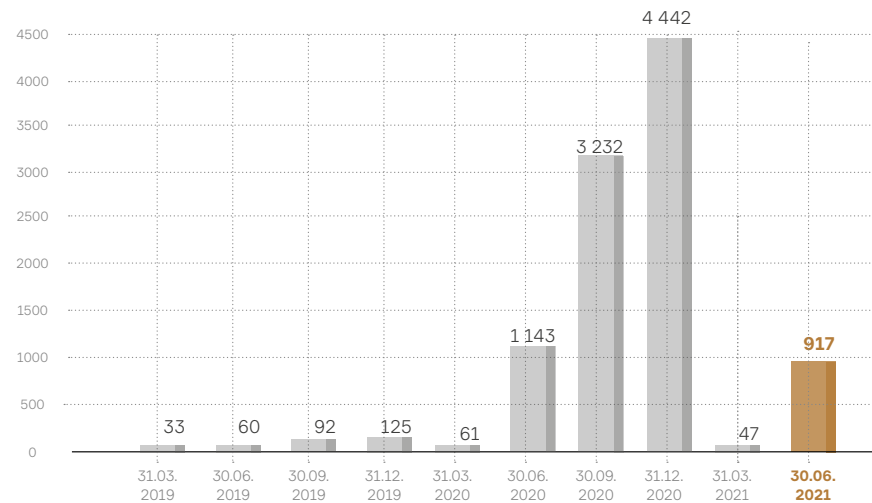
Финансовые показатели

тыс. руб.



Выручка

млн руб.



Финансовый долг

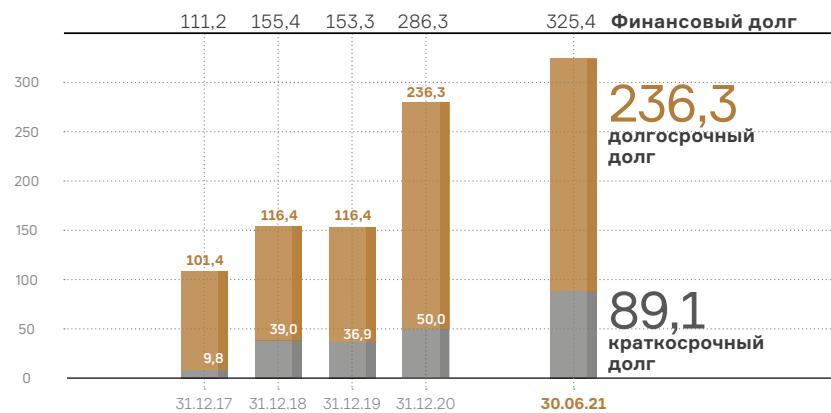
Краткосрочный финансовый долг представлен овердрафтом от «Альфа-Банка» на сумму 89 137 тыс. руб.

Долгосрочный заем сформирован первым и вторым выпуском облигаций на общую сумму 236 300 тыс. руб.

В целом, следует отметить, что долговая нагрузка эмитента по итогам работы 6 месяцев 2021 находится на комфортном уровне. Финансовый долг в выручке составляет не более 8%.

Финансовый долг

тыс. руб.



Объем выпусков в обращении

млн руб.

116,3 (48%)
ПЮДМ-БО-П01

Начало размещения
30.05.2018

Дата погашения
04.05.2023

Текущий размер ставки купона
13%



120,0 (52%)
ПЮДМ-БО-П02

Начало размещения
11.08.2020

Дата погашения
16.07.2025

Текущий размер ставки купона
14%

Среднемесячные активы

69,7
млн рублей
Среднемесячная дебиторская задолженность и фин. вложения

27,5
млн рублей
Среднемесячный остаток денежных средств

2,4
млн рублей
Среднемесячный запас золота

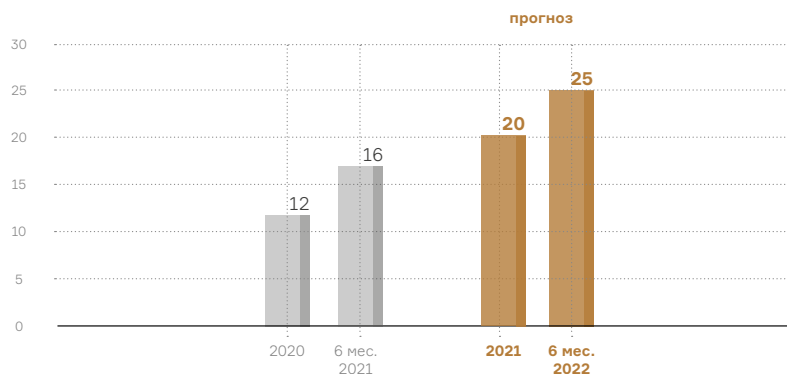
Ломбарды

С начала 2021 года ООО «Первый ювелирный ломбард» увеличило сеть с 12 до 16 ломбардов в г. Москве.

В 2020 году небольшие несетевые ломбарды, занимающие половину рынка, утратили до 30% клиентской базы, а порядка 700 компаний и вовсе покинули рынок ломбардного кредитования, создав потенциал для развития более крупным игрокам – ломбардным сетям, таким как ООО «Первый ювелирный ломбард».

До конца 2021 г. компания планирует открыть еще 4 точки, а к середине 2022 г. довести их количество до 25. Масштабирование ломбардного направления группы компаний в будущем позволит увеличить доход от данного вида деятельности, а также нарастить объемы лома драгоценных металлов, передаваемые эмитенту для дальнейшей переработки.

План развития сети ломбардов



Основные финансовые показатели ООО «Первый Ювелирный Ломбард»

Показатели, тыс. рублей	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	30.06.2021
Валюта баланса	104 609	198 613	274 639	295 221
Дебиторская задолженность	4 763	18 055	15 662	16 589
Финансовые вложения	73 182	98 055	94 232	130 839
Объем невыкупленного залога	3 659	4 903	4 712	6 542
Денежные средства	26 234	82 176	164 462	147 534
Собственный капитал	6 962	10 952	16 487	66 553
Долгосрочные обязательства	39 048	0	0	0
Краткосрочные заемные средства	0	79 712	160 040	159 617
Кредиторская задолженность	58 599	107 949	98 112	69 051
Выручка	67 924	110 783	148 636	76 645
Валовая прибыль	67 924	110 783	148 636	76 645
Прибыль (убыток) от продаж	16 126	22 369	27 265	17 917
Чистая прибыль	2 772	3 990	5 535	3 716

Золотодобыча

Логичным продолжением построения вертикально-интегрированной группы «Первый ювелирный» являются инвестиции в золотодобычу. В 2021 году основатели группы вошли в капитал действующего золотодобывающего предприятия.

Месторождение находится в ресурсных резервах РФ, в республике Бурятия, в 150 км от столицы, г. Улан-Удэ.

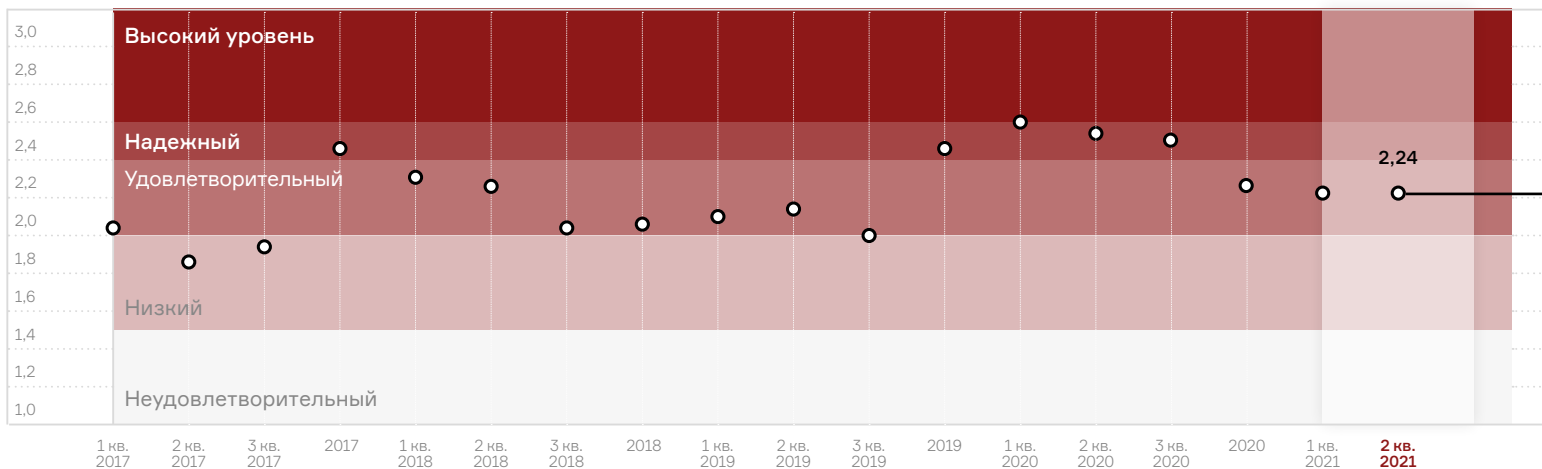
Участок расположен в богатом районе, в котором уже ведется добыча россыпного и коренного (рудного) золота. Компания решила начать с небольшого месторождения, так как еще не обладает достаточным опытом в данном направлении.



Рейтинг ООО «ПЮДМ» по методике USC Finance — удовлетворительный

Согласно оценке USC, базирующейся на данных бухгалтерской отчетности эмитента, финансовое состояние компании относится к удовлетворительному. Незначительное снижение оценки количественных показателей по сравнению с 2020 г. (на 0,11), связано с тем, что в течение 1 кв. 2021 г. цена на золото ожидаемо снизилась по сравнению с 2020 годом, что повлияло на оборот эмитента.

Оценка финансовых показателей ООО «ПЮДМ»



Совокупная оценка бизнеса ООО «ПЮДМ» в 2 кв. 2021 г.

0,9
Количественные показатели

1,34
Качественные показатели

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 на 2021-2025 гг.

- увеличение доли ООО «ПЮДМ» на рынке трейдинга драгоценными металлами;
- получение Эмитентом кредитного рейтинга от РА «Эксперт» (в 3-ем кв. 2021 г.);
- внедрение органов корпоративного управления с целью повышения инвестиционной привлекательности бизнеса;
- увеличение количества ломбардов и наращивание их кредитного портфеля в два раза. В 2021 году уже открыто 4 новых ломбарда и планируется открытие еще 4 до конца года.



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, 630099, г. Новосибирск, ул. Романова, 28, 5 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