

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

**Общество с ограниченной ответственностью
«Первый ювелирный – драгоценные металлы»**

Биржевые облигации процентные бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П03, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы биржевых облигаций, со сроком погашения в 1080-й день с даты начала размещения, регистрационный номер – 4B02-03-00361-R-001P от 14.10.2021

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг.

*Генеральный директор ООО «ПЮДМ»,
действующий на основании устава*

Евстратов А.Д.

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

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.	3
1.4.	Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.	5
1.5.	Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.	6
1.6.	Структура акционеров/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.	7
1.7.	Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	7
2.	Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.	8
2.1.	Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.....	8
2.2.	Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.	9
2.3.	Структура активов, обязательств, собственного капитала в динамике за последние 3 года. .	12
2.4.	Кредитная история эмитента за последние 3 года	13
2.5.	Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.06.2021 г.	13
2.6.	Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	13
3.	Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.	14
3.1.	Основные сведения о размещаемых (размещенных) эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.	14
3.2.	Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств.	14
3.3.	Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.	14
3.4.	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.	14
3.5.	Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента.....	15
3.6.	Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет.....	15

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.

Исторически Эмитент осуществлял свою деятельность по агентской модели. Начиная с 2020 г. приоритетной стала модель прямой купли-продажи лома драгоценных металлов.

Согласно нормам Федерального закона от 26.03.1998 № 41-ФЗ «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» юридические лица и индивидуальные предприниматели, осуществляющие операции с драгоценными металлами и драгоценными камнями, в обязательном порядке подлежат постановке на специальный учет, который производится на основании Постановления Правительства РФ от 01.10.2015 № 1052 «О ведении специального учета юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, осуществляющих операции с драгоценными металлами и драгоценными камнями». Все организации и ИП, входящие в группу «Первый Ювелирный», состоят на специальном учете в МЕЖРЕГИОНАЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ ПРОБИРНОЙ ПАЛАТЫ ПО ЦЕНТРАЛЬНОМУ ФЕДЕРАЛЬНОМУ ОКРУГУ.

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:

2016 год – Эмитент заключил договоры на переплавку золота с АО «Приокский завод цветных металлов» и ОАО «Красцветмет». В 2017 году запустил корпоративный портал www.zolotodm.ru.

2018 год – компания вышла на публичный долговой рынок, начав размещение облигаций дебютного выпуска общим объемом 190 млн рублей. ООО «ПЮДМ» планомерно размещал выпуск в соответствии с потребностями в торговом капитале и к апрелю 2019 года привлек 116,4 млн рублей, завершив размещение.

2019 год – приобретение спектрометра, позволяющего сократить потери при оценке лома золота.

2020 год – Эмитент осуществил выпуск 2-й эмиссии облигаций, увеличил объем продаж на аффинажные заводы, перешел на общий режим налогообложения, ввиду возросшего количества собственных операций.

2021 год – принято решение развивать новое направление бизнеса – золотодобычу.

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

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

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.

Стратегия развития на 2021-2025 годы предполагает:

- увеличение доли ООО «ПЮДМ» на рынке трейдинга драгоценными металлами за счет собственных средств и инвестиций, привлеченных в рамках 3-его выпуска облигаций;
- получение Эмитентом кредитного рейтинга от РА «Эксперт» (в 3-ем кв. 2021 г.);

- внедрение органов корпоративного управления с целью повышения инвестиционной привлекательности бизнеса;

В рамках долгосрочной финансовой стратегии, Эмитент сформировал прогнозную модель на последующие 3 года.

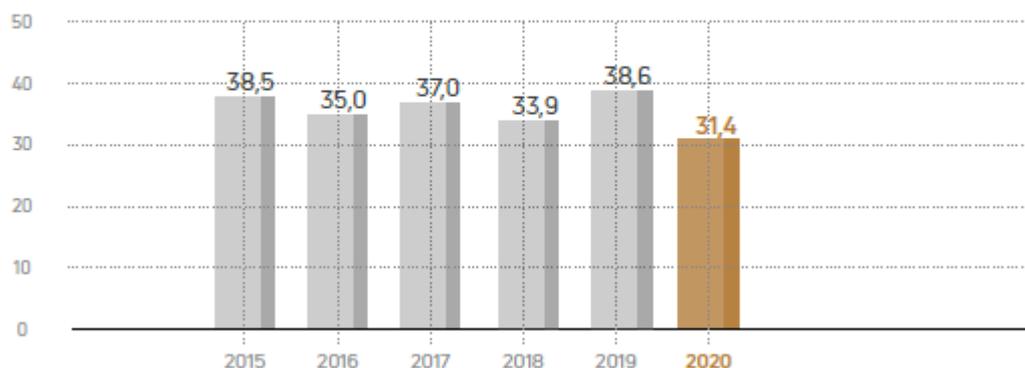
Наименование показателя	31.12.2020, факт	31.12.2021, прогноз	31.12.2022, прогноз	31.12.2023, прогноз	31.12.2024, прогноз
Собственный капитал	164 443	188 652	230 225	276 753	334 389
Финансовый долг	286 326	395 437	395 437	395 437	395 437
Выручка	4 442 139	4 100 418	4 522 897	4 954 440	5 460 921
<i>Валовая прибыль</i>	64 524	64 386	67 843	74 317	81 914
Прибыль (убыток) от реализации	25 676	45 950	50 580	56 922	64 037
Чистая прибыль	50 675	27 299	41 573	51 660	57 637
Чистый долг/ЕБИТДА	0,02	4,27	4,31	3,98	3,61
Долг/Выручка	0,06	0,10	0,09	0,08	0,07
Долг/Собственный капитал	1,74	2,10	1,72	1,43	1,18

1.4. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.

Эмитент находится в Москве, но осуществляет свою деятельность практически на всей территории Российской Федерации, осуществляя скупку лома золотых изделий в регионах передавая его на аффинаж различным аффинажным заводам от Новосибирска и Красноярска до Рязани.

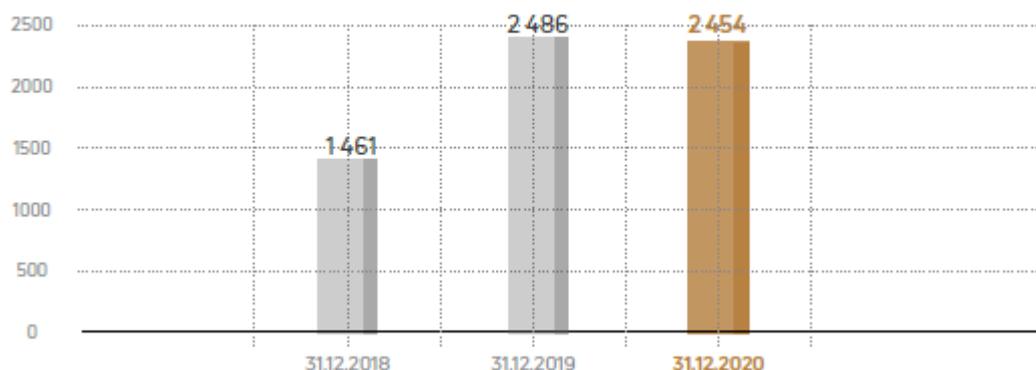
В России 2019 год оказался одним из самых рекордных по переработке вторичного сырья: объем превысил 38 тонн. В 2020 году объем вторичной переработки сократился до 31 тонны. Снижение вторичной переработки во многом является следствием пандемии и общим снижением деловой активности¹.

Вторичная переработка ТОНН



Спад объемов вторичной переработки несущественно отразился на натуральных оборотах золота Эмитента. Оборот золота в кг. за 2020 г. сохранился на уровне 2019 г.:

Общий оборот золота КГ



На рынке присутствует сезонность, которая продиктована, с одной стороны, сезоном добычи металла (май-сентябрь), с другой стороны, сезонным спросом на ювелирные украшения.

Доля рынка, занимаемая ООО «ПЮДМ» составляет 8%. 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.

«Регион Золото» – один из лидеров по объему поставляемых металлов на аффинажные заводы. Доля рынка компании оценивается в 12%. Особенностью бизнеса является обязательное наличие для всех

¹ Источник: <https://tass.ru/ekonomika/11028847>

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 с долей рынка порядка 10%. Компания работает в основном с «Красцветметом» из-за высокого качества аффинируемого металла и выгодных условий сотрудничества. Входит в холдинг KVP Group.

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.

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.

Эмитент входит в группу «Первый Ювелирный», куда также относится ООО «Первый ювелирный ломбард» (ИНН 7703805756).

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

Генеральный директор ООО «ПЮДМ» Евстратов А. Д., будучи одним из учредителей и владельцем 60% уставного капитала Эмитента одновременно является владельцем 60% уставного капитала ООО «Первый ювелирный ломбард».



Незначительная часть агентской торговой выручки проходит также через компанию ООО «МДМ» (ИНН 7703435833).

1.6. Структура акционеров/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 управления Общества является Общее собрание участников Общества.

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

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – генеральным директором в лице Евстратова Артема Дмитриевича.

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

Конечные бенефициары: Евстратов Артем Дмитриевич и Асанов Роман Евгеньевич.

Информация о должностях топ-менеджмента эмитента за последние 5 лет

ФИО	Период	Должность	Название компании
Евстратов А. Д.	08.2021 – настоящее время	Генеральный директор	ООО «ПЮДМ»
	07.2018 – 08.2021	Генеральный директор	ООО «Первый ювелирный ломбард»
	01.2014 – 07.2018	Финансовый директор	ООО «Первый ювелирный ломбард»
	04.2016 – 07.2018	Генеральный директор (работа по совместительству)	ООО «ПЮДМ»
Асанов Р. Е.	08.2021 – настоящее время	Генеральный директор	ООО «Граам»
	07.2018 – 08.2021	Генеральный директор	ООО «ПЮДМ»
	06.2018 – 12.2019	Генеральный директор	ООО «МДМ»
	02.2019 – 10.2019	Генеральный директор	ООО «АУРУМ-КУБАНЬ»
	02.2014 – 07.2018	Генеральный директор	ООО «Первый ювелирный ломбард»
	02.2009 – 08.2015	Генеральный директор	ООО «Ломбард Друг»

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.

В основе текущей операционной деятельности Эмитента лежат следующие договоры:

Агентский договор:

Контрагенты/принципалы направляют поручения на приобретение лома ювелирных, бытовых и иных изделий, содержащих драгоценные металлы, а также вторичного сырья, содержащего драгоценные металлы с последующей его переработкой на аффинажных заводах в аффинированный металл в виде гранул или слитков. Общество действует от своего имени, но за счет Принципалов осуществляя скупку у физических и юридических лиц по всей России.

В рамках этой деятельности Эмитент получает агентское вознаграждение по каждой сделке с принципалами, отражая эти операции на балансе и учитывая, как основной вид деятельности, облагаемый НДС.

Договор купли-продажи:

В рамках данной модели компания за счет собственных средств приобретает лом ювелирных и бытовых изделий из драгоценных металлов. Далее лом реализуется на аффинажные заводы. При реализации компания формирует выручку, облагающуюся НДС.

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.

Показатели	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Общий оборот золота, кг	1 461	2 486	2 454
Выручка от основной деятельности (агентское вознаграждение), тыс. руб.	114 968	124 585	4 442 139

В связи с увеличением доли выручки по договорам купли-продажи 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.

В 3 кв. 2020 г. цена на золото достигла пиковых значений – 4,644 руб. за 1 грамм. На фоне активного роста цен, квартальная выручка Эмитента в 3 кв. 2020 г. достигла рекордных значений и составила 2 088 млн руб.

Частично такой результат обусловлен тем фактом, что компания 11.08.2020 г. привлекла дополнительное финансирование в виде выпуска биржевых облигаций на сумму 120 млн руб. и направила его в оборотный капитал.

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 мерах (действиях), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

	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	+12,9%
Основные средства	0	936	234	585	0	-
Собственный капитал	28 088	113 768	164 443	145 518	166 433	+14,4%
Запасы	7 003	1 549	26 964	218 737	14 231	-93,5%
Дебиторская задолженность	41 241	66 286	143 753	51 004	124 630	+ 144,4%
Денежные средства	108 587	213 793	284 818	210 843	164 752	-21,9%
Кредиторская задолженность	43 146	61 127	123 512	217 152	105 366	-51,5%
Финансовый долг	111 150	155 400	286 326	166 219	325 437	+95,8%
долгосрочный	101 400	116 400	236 300	116 300	236 300	+103,2%
краткосрочный	9 750	39 000	50 026	49 919	89 137	+78,6%
Выручка	114 968	124 585	4 442 139	1 143 145	917 468	-19,7%
Валовая прибыль	80 658	104 163	64 524	47 445	27 189	-42,7%
Операционная прибыль	49 471	92 816	25 676	28 753	16 795	-41,6%
Чистая прибыль	16 192	85 680	50 675	31 750	1 989	-93,7%
ЕБИТДА	23 908	101 344	77 914	125 052	44 375	-64,5%
Чистый долг/ЕБИТДА	0,11	0,00	0,02	0,00	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	

В первом полугодии 2021 выручка компании составила 917 млн руб. против 1 143 млн руб. за аналогичный период прошлого года. Снижение объясняется тем фактом, что в 2020 году наблюдался активный 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. В рамках стратегического планирования Эмитент подготовил финансовую модель на 2021 – 2024 гг. с учетом рассматриваемого выпуска – подробнее на 23 слайде. Финансово-хозяйственная деятельность Эмитента имеет крайне быстрый операционный цикл: от даты сделки по приобретению лома до расчетов клиента по поставленной готовой продукции или за лом (от аффинажных заводов) проходит не более 7-15 дней. Этим объясняется постоянное поддержание остатков денежных средств на счетах и в кассе организации (27,6% в валюте баланса на 30.06.2021 г.). Долговая нагрузка по итогам полугодия 2021 находится на комфортном уровне: показатель Чистый долг/ЕБИТДА не превышает 3,62х. Долг/Выручка не более 0,08.

Основные финансовые показатели рассчитаны по формулам, приведенным в законодательных и нормативных актах РФ.

Валюта баланса	стр. 1600 Бухгалтерского баланса
Основные средства	стр. 1150 Бухгалтерского баланса
Собственный капитал	Итог по разделу III баланса
Запасы	стр. 1210 Бухгалтерского баланса
Долгосрочные финансовые вложения	стр. 1170 Бухгалтерского баланса
Краткосрочные финансовые вложения	стр. 1240 Бухгалтерского баланса
Денежные средства	стр. 1250 Бухгалтерского баланса
Дебиторская задолженность	стр. 1230 Бухгалтерского баланса
Кредиторская задолженность	стр. 1520 Бухгалтерского баланса
Финансовый долг	стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса
Долгосрочный финансовый долг	стр. 1410 Бухгалтерского баланса
Краткосрочный финансовый долг	стр. 1510 Бухгалтерского баланса
Выручка	стр. 2110 Отчета о финансовых результатах
Валовая прибыль	стр. 2100 Отчета о финансовых результатах
ЕВИТДА	Отчет о Прибылях и Убытках: Прибыль (убыток) от реализации (строка 2200) + Прочие доходы (строка 2340) – Прочие расходы (строка 2350) + амортизация в себестоимости, управленческих и коммерческих расходах (анализ 02 счета за период аналогичный периоду Отчета о прибылях и Убытках)
Чистая прибыль	стр. 2400 Отчета о финансовых результатах
Годовая выручка	<p>За первый квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года.</p> <p>За второй квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года.</p> <p>За третий квартал текущего года показатель «Годовая Выручка» рассчитывается по формуле: показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель статьи</p>

	<p>«Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года.</p> <p>За четвертый квартал предшествующего года показатель «Годовая Выручка» равен показателю статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.</p>
Годовая ЕБИТДА	<p>За первый квартал текущего года показатель «Годовая ЕБИТДА» рассчитывается по формуле: показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года.</p> <p>За второй квартал текущего года показатель «Годовая ЕБИТДА» рассчитывается по формуле: показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года.</p> <p>За третий квартал текущего года показатель «Годовая ЕБИТДА» рассчитывается по формуле: показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕБИТДА, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года.</p> <p>За четвертый квартал предшествующего года показатель «Годовая ЕБИТДА» равен показателю «ЕБИТДА», рассчитанному на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.</p>
Финансовый долг/Выручка	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса)/«Годовая выручка»

Финансовый долг/Собственный капитал	(стр. 1510+1410 Бухгалтерского баланса) разделить на Итог по разделу III баланса
Чистый финансовый долг	(стр. 1510+1410-1250 Бухгалтерского баланса)
Чистый финансовый долг/ЕБИТДА	(стр. 1510+1410-1250 Бухгалтерского баланса)/«Годовая ЕБИТДА»

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

Факторами, негативно влияющими на ключевые показатели деятельности эмитента, являются:

1. Снижение спроса на ювелирную продукцию. В условиях снижения реальных доходов населения падает спрос на ювелирные изделия, что сдерживает направление розничной торговли, как следствие, снижается спрос на слитки и гранулы золота 999,9 пробы со стороны ювелирных заводов.
2. Волатильность золота. Доходы компаний значительно зависят от периодически меняющейся цены на золото.

Для снижения негативного эффекта от указанных факторов эмитент расширяет круг клиентов, заключает договоры с банками на продажу слитков, увеличивает сеть поставщиков, в том числе за счет крупных федеральных сетей ломбардов.

Нивелирование риска изменения цены на золото происходит за счет постоянного мониторинга его стоимости во избежание заключения контрактов, которые впоследствии могут принести убыток из-за ценовых колебаний.

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

Структура баланса	31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020		30.06.2021	
Активы, тыс. руб.								
Основные средства	0	0,0%	936	0,3%	234	0,0%	0	0,0%
Доходные вложения в материальные ценности	0	0,0%	5 000	1,5%	0	0,0%	0	0,0%
Прочие внеоборотные активы	0	0,0%	0	0,0%	39	0,0%	83	0,0%
Запасы	7 003	3,8%	1 549	0,5%	26 964	4,7%	14 231	2,4%
Дебиторская задолженность	41 241	22,6%	66 286	20,1%	143 753	25,0%	124 630	20,9%
Краткосрочные финансовые вложения	25 553	14,1%	42 680	12,9%	118 480	20,7%	293 480	49,1%
Денежные средства	108 587	59,5%	213 793	64,7%	284 818	49,6%	164 752	27,6%
Прочие оборотные активы	0	0,0%	51	0,0%	40	0,0%	61	0,0%
Пассивы, тыс. руб.								
Собственный капитал	28 088	15,4%	113 668	34,4%	164 443	28,6%	166 433	27,9%
Долгосрочные обязательства	101 400	55,6%	116 400	35,2%	236 347	41,2%	236 300	39,6%
Краткосрочные займы и кредиты	9 750	5,3%	39 000	11,8%	50 026	8,7%	89 137	14,9%
Кредиторская задолженность	43 146	23,7%	61 127	18,6%	123 512	21,5%	105 366	17,6%
Баланс	182 384	100,00%	330 295	100,00%	574 328	100,00%	597 236	100,0%

Активы Эмитента 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 166,3 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.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года

	31.12.18	31.12.19	31.12.20	30.06.2021
Финансовый долг, тыс. руб.	155 400	153 274	286 326	325 437
долгосрочный	116 400	116 400	236 300	236 300
краткосрочный	39 000	36 874	50 026	89 137

Краткосрочный финансовый долг представлен овердрафтом от «Альфа-Банка» на сумму 88 449 тыс. руб., а также займом связанной компании ООО «ГРААМ» на сумму 688 тыс. руб.

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

Выпуск	Начало размещения	Дата погашения	Объем выпуска в обращении, тыс. руб.	Текущий размер ставки купона
ПЮДМ-БО-П01	30.05.2018	04.05.2023	116 300	13%
ПЮДМ-БО-П02	11.08.2020	16.07.2025	120 000	14%

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.06.2021 г.

Дебиторы	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля, %
ГРААМ ООО	40 586	32,56%
СТАРТ ООО	11 839	9,50%
ИП Хариби Марина Николаевна	11 460	9,20%
ООО «Первый ювелирный ломбард», г. Москва	9 727	7,80%
ООО «МДМ»	9 440	7,57%
КОРИКАНЧА ООО	4 233	3,40%
Прочие	37 345	29,97%
Общая дебиторская задолженность	124 630	100,0%

Кредиторы	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля, %
АО «НАЗ»	54 202	51,4%
ООО «Старт»	11 839	11,2%
ИП Хариби М.	11 460	10,9%
ООО «Кориканча»	4 232	4,0%
Прочие	23 633	22,5%
Общая кредиторская задолженность	105 366	100,0%

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. Дебиторская и кредиторская задолженности сформированы контрагентами в части агентских услуг, а также оплаченных товаров, но еще не отгруженных, находящихся на переработке у аффинажных заводов. Задолженности погашены в июле 2021 г. В кредиторской задолженности наибольшую долю занимает АО «НАЗ» (51,4%) по оплаченным, но неотгруженным ТМЦ в рамках договора купли-продажи № В-15-21 от 14.01.2021 г., задолженность закрыта в июле 2021 г.

2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.

В настоящий момент эмитент не является участником судебных процессов, которые могут существенно повлиять на его финансовое состояние.

3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по ним.

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

Эмиссионные документы размещены: <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37269>.

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

Все средства, привлеченные в рамках выпуска, будут направлены на пополнение оборотного капитала.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Источником исполнения обязательств по основному долгу послужит чистый оборотный капитал организации. За 6 месяцев 2021 г. данный показатель составил 402 650 тыс. руб.

3.4. 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.

Риск	Способ нивелирования
Снижение спроса на ювелирную продукцию. В условиях снижения реальных доходов населения падает спрос на ювелирные изделия, что сдерживает направление розничной торговли.	Эмитент расширяет клиентскую базу за счет прямых контрактов и роста продаж банкам и другим институциональным клиентам.
Волатильность золота. Доходы компаний значительно зависят от периодически меняющейся цены на золото.	Компания ведет постоянный мониторинг цен на золото с целью недопущения заключения сделок, которые могли бы привести к убыточным операциям.
Усиление конкуренции на рынке.	Эмитент расширяет базу поставщиков, предлагает эффективные каналы коммуникации и сбора заявок на продажу золота, подписал договоры прямого сотрудничества с крупнейшими федеральными сетями ломбардов.

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 партнеров и рискованных проектов, страхование хозяйственных рисков);
- метод диверсификации риска (диверсификация кредитов и партнеров);
- метод компенсации риска (стратегическое планирование деятельности, мониторинг социально-экономической и нормативно-правовой среды, создание системы резервов).

3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента.

Поручители по данному выпуску не предусмотрены.

3.6. Информация о всех размещенных ранее выпусках облигаций эмитента, с указанием информации об использовании привлеченных средств, поступивших от выпуска(ов) облигаций, а также приводится информация о выпусках облигаций, погашенных в течение последних 5 лет.

В мае 2018 г. Эмитент начал размещение дебютного облигационного займа в рамках программы биржевых облигаций №4-00361-R-001P-02E от 21.03.2018. Объем эмиссии – 190 млн рублей (выпуск №4B02-01-00361-R-001P от 16.05.2018, ISIN код: RU000A0ZZ8A2). В соответствии с потребностями в оборотном капитале Эмитент привлекал средства в течение 11 месяцев и завершил размещение 25.04.2019, общий привлеченный объем составил 116,4 млн рублей.

Средства были направлены на пополнение оборотного капитала, благодаря чему Эмитент увеличил ежемесячный торговый оборот с 200 до 600 млн рублей. Погашение выпуска назначено на 04.05.2023.

В августе 2020 г. в рамках программы биржевых облигаций №4-00361-R-001P-02E от 21.03.2018 г. Эмитент разместил второй облигационный выпуск. Объем эмиссии – 120 млн рублей (выпуск №4B02-02-00361-R-001P от 06.08.2020, ISIN код: RU000A1020K7). Размещение выпуска состоялось за 1 торговый день в полном объеме.

Средства, привлеченные второй эмиссией облигаций направлены на увеличение прямого закупа у федеральных сетей ломбардов по существующим контрактам. Это позволило компании существенно увеличить оборот по итогам 2020 г. (+32,4% АППГ). Погашение займа назначено на 16.07.2025, по выпуску предусмотрена плановая оферта, которая состоится 04.08.2022 г.