

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

Общество с ограниченной ответственностью «Ломбард «Мастер»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П03, размещаемые путём открытой подписки в рамках программы облигаций 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 4B02-03-36516-R-001P от 05.12.2018 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/

«21» января 2019 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. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведённые 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.....	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	12
2.4. Кредитная история Эмитента	13
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.....	15
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по данным ценным бумагам	16
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.	16
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	16
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам Эмитента	16
3.4. Основные факторы риска.....	16
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	17

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 четырех ломбардов, расположенных в Москве, и одного 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 ООО «Страховая компания «ТИТ» (рейтинг RuBB- от 16.03.2018 г., 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>

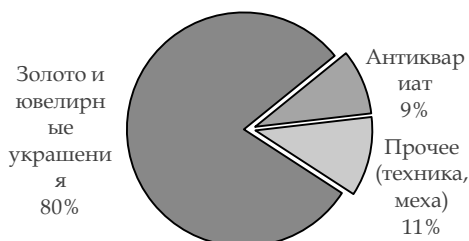
1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

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.

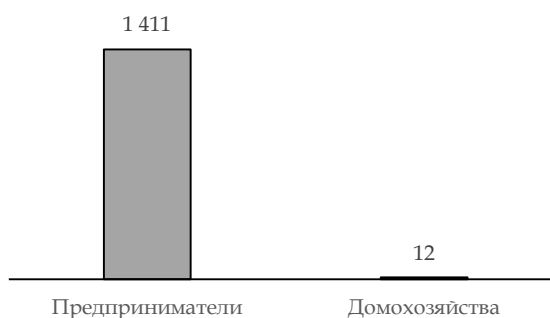
Основное залоговое обеспечение – золото и ювелирные украшения, доля которых в портфеле составляет 80%.

Клиентами Компании являются индивидуальные предприниматели и домохозяйства. Несмотря на то, что предприниматели составляют всего около 17% от общего количества заёмщиков, на их долю приходится примерно 95% портфеля выданных 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 пяти 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 3,8%¹ от объёма выданных займов. Такой уровень достигается за счёт целенаправленной работы менеджмента по привлечению крупных качественных заёмщиков. В случае дефолта клиента-заёмщика Компания полностью компенсирует свои

¹ По состоянию на 30.09.2018 г.

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. Так, за 9 месяцев 2018 года портфель увеличился в два раза – со 133,4 до 264,9 млн руб. Текущий объём кредитного портфеля может превысить 400 млн. руб. в течение следующих 12 месяцев. Таких показателей планируется достичь за счёт открытого в апреле 2018 года отделения ломбарда в Санкт-Петербурге, а также открытого в июле 2018 года нового отделения в Москве в ОРПЦ «ФудСити», что способствует расширению клиентской базы в крупнейших городах России.

В ноябре 2016 года Компания разместила первый выпуск коммерческих облигаций объёмом 30 млн. руб. По состоянию на 30.09.2018 г. Компания разместила 6 выпусков коммерческих облигаций, 3 из которых были погашены, и 2 выпуска биржевых облигаций, общим объёмом 200 млн руб. В настоящее время в обращении находятся 4 выпуска коммерческих облигаций и 2 выпуска биржевых облигаций общим объёмом 240 млн руб.

С ростом портфеля займов Компания приняла решение перейти на размещение биржевых облигаций, что позволило расширить базу инвесторов и снизить стоимость привлечения. В свою очередь, снижение стоимости привлечения дало возможность 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 российского 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 все

еще отличается низким уровнем концентрации: по данным Банка России, 80% рынка приходится на 286 ломбардов, то есть нельзя выделить безусловного лидера, способного существенно влиять на рыночные условия.

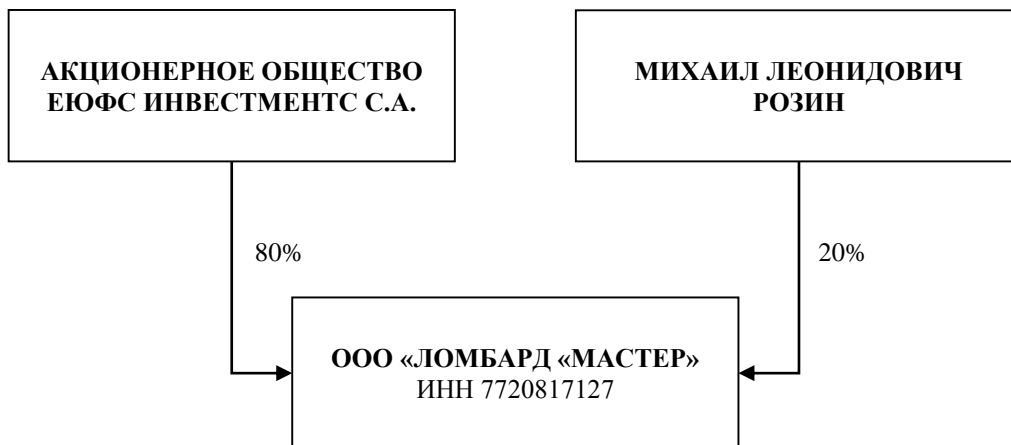
За счёт размещения облигаций Компания имеет возможность предлагать своим клиентам ставки по займам ниже, чем у конкурентов. Кроме того, лимит выдачи займа одному клиенту практически не ограничен, что привлекает крупных и качественных заёмщиков.

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 капитал²: 7 560 000 (Семь миллионов пятьсот шестьдесят тысяч) рублей.

Собственный капитал: 31 746 000 (Тридцать один миллион семьсот сорок шесть 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 30.09.2018 г.; рассчитан как сумма уставного и добавочного капитала

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	9 мес. 2018
Портфель займов (на конец периода), тыс. руб.	1 534	54 753	133 414	264 868
Количество залоговых билетов (за период), шт.	1 545	3 444	7 364	5 842
Кредитный портфель ³ , тыс. руб., в том числе:	9 140	54 013	143 655	283 826
облигации, тыс. руб.	0	30 000	115 000	200 000
займы учредителей, тыс. руб.	9 140	24 013	28 655	83 826
Выручка, тыс. руб.	3 052	29 819	94 168	105 743
Чистая прибыль, тыс. руб.	(3 750)	7 490	1 841	14 855
Ставка привлечения, % годовых	0	33%	29%	19%
Ставка размещения, % годовых	н/д	124.3%	107.5%	77.3%
Выдано займов (за период), тыс. руб.	26 493	273 491	1 074 986	1 564 865
Количество кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), шт.	133	448	1 097	645
Объём кредитных договоров, по которым зафиксирован дефолт (за период), тыс. руб.	932	5 533	36 357	59 495
Уровень дефолтов от объёма выданных займов	3.5%	2.0%	3.4%	3.8%

Источник: данные Компании, отчетность по РСБУ

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. С 2016 года по 30.09.2018 г. портфель выданных займов вырос в 4,8 раз и составил 264,9 млн. руб. Основа роста Компании – расширение работы с предпринимателями и рост среднего размера займа.

Средний размер займа для предпринимателей составляет 1,4 млн. руб.; для домашних хозяйств – 12 тыс. руб. Для сравнения, по итогам 2017 года эти показатели составляли 1,2 млн. руб. и 15 тыс. руб. соответственно.

³ Без учета начисленных процентов

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 привлечения долгового капитала через облигационные займы с 33% до 17% годовых и продолжает работу над снижением данного показателя. Снижение стоимости фондирования по сравнению с конкурентами является значительным конкурентным преимуществом – это позволяет снижать процентные ставки по займам для предпринимателей.

Установленная Банком России для ломбардов максимальная процентная ставка по кредитованию заёмщиков составляет сейчас 157,7% годовых, а Компания предлагает своим заёмщикам займы под 77% 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 объем портфеля займов был на уровне 287 тыс. руб. Развитие Компании в 2015 году 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 стимул развитию Компании.

Показатели финансовой деятельности Эмитента

<i>Показатели, тыс. руб.</i>	2015	2016	2017	9 мес. 2018
Валюта баланса	3 725	65 844	176 348	347 556
Основные средства	1 715	1 830	1 879	2 069
Собственный капитал	(5 980)	7 500	9 341	31 746
Собственные средства	3 160	31 513	37 996	115 572
Дебиторская задолженность	457	6 439	5 070	9 674
Денежные средства и их эквиваленты	1	592	17 741	64 994
Финансовые вложения (портфель займов)	1 534	54 838	148 264	264 868
Прочие активы	19	2 145	3 393	5 952
Кредиторская задолженность	565	4 331	23 353	24 284

<i>Показатели, тыс. руб.</i>	2015	2016	2017	9 мес. 2018
Финансовый долг ⁴	9 140	54 013	143 655	291 526
займы акционеров	9 140	24 013	28 655	87 991
облигации	0	30 000	115 000	203 535
Чистый долг	9 139	53 421	125 914	226 532
Выручка	3 052	29 819	94 168	105 743
Операционная прибыль	(3 017)	15 370	35 937	61 006
Операционная маржа	-	51.5%	38.2%	57.7%
Чистая прибыль	(3 750)	7 490	1 841	14 855
Чистая маржа	-	25.1%	2.0%	14.0%
Собственные средства / Облигации	-	105%	33%	58%
Собственный капитал / Чистый долг	-	14%	7.4%	14.0%

Источник: данные Компании, отчетность по РСБУ

Валюта баланса = стр. 1600 Бухгалтерского баланса.

Основные средства = Итог по разделу I баланса.

Собственный капитал = Итог по разделу III баланса. Часть пассивов, которая профинансирована за счет уставного, добавочного и резервного капитала, а также нераспределённой чистой прибыли.

Собственные средства = для целей анализа финансовой устойчивости Компании мы определяем, что Собственные средства Компании состоят из двух частей – «Собственный капитал» и «Займы акционеров/учредителей». Займы акционеров/учредителей – это краткосрочные заемные средства (стр. 1510 Бухгалтерского баланса) за исключением суммы облигационных займов, находящихся в обращении. Займы акционеров/учредителей привлечены под рыночный фиксированный процент.

Дебиторская задолженность = стр. 1230 Бухгалтерского баланса.

Денежные средства и их эквиваленты = стр. 1250 Бухгалтерского баланса.

Финансовые вложения = стр. 1240 Бухгалтерского баланса. Данный показатель отражает объем портфеля займов, выданных клиентам.

Прочие активы = стр. 1260 Бухгалтерского баланса.

Кредиторская задолженность = стр. 1520 Бухгалтерского баланса.

Финансовый долг = сумма по стр. 1410, 1510 Бухгалтерского баланса. Финансовый долг Компании состоит из займов акционеров/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.

⁴ С учетом начисленных процентов

Поэтому ниже для расчета коэффициентов долговой нагрузки (Собственные средства / Облигации) мы используем объем облигаций в обращении.

Чистый долг = Финансовый долг (сумма по стр. 1410, 1510 Бухгалтерского баланса) за вычетом Денежных средств и их эквивалентов (стр. 1250 Бухгалтерского баланса).

Выручка = стр. 2110 Отчета о финансовых результатах. Выручка за 9 месяцев 2018 года составила 105,7 млн руб.

Операционная прибыль = стр. 2200 Отчета о финансовых результатах. Операционная прибыль за 9 месяцев 2018 года составила 61 млн руб.

Операционная маржа = отношение Операционной прибыли к Выручке. Отражает рентабельность основной деятельности Эмитента.

Чистая прибыль = стр. 2400 Отчета о финансовых результатах. Чистая прибыль за 9 месяцев 2018 года составила 14,9 млн руб.

Чистая маржа = отношение Чистой прибыли к Выручке. Отражает долю чистой прибыли, приходящейся на единицу Выручки и отражает чистую рентабельность деятельности Эмитента.

Собственные средства / Облигации = отношение Собственных средств к совокупному объему облигаций в обращении. По состоянию на 30.09.2018 г. данный показатель составил 58%, т.е. размер собственных средств составлял более половины от размера облигационных займов в обращении, что отражает достаточный показатель обеспеченности собственными средствами.

Собственный капитал / Чистый долг = отношение Собственного капитала к Чистому долгу. Для финансовых компаний не желательно снижение данного показателя ниже 10%. По состоянию на 30.09.2018 г. данный показатель составил 14%, что отражает достаточную финансовую устойчивость.

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 50-60%, 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) отчетность Эмитента размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ:

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

2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента

С 2016 года по 30.09.2018 г. активы Компании выросли в четыре раза. Основа роста активов Компании – рост портфеля краткосрочных займов.

Основные балансовые показатели Эмитента

Тыс. руб.	2015	2016	2017	9 мес. 2018
АКТИВЫ				
Основные средства	1 715	1 830	1 879	2 069
Дебиторская задолженность	457	6 439	5 070	9 674
Денежные средства и эквиваленты	1	592	17 741	64 994
Портфель займов	1 534	54 838	148 264	264 868
Прочие активы	19	2 145	3 393	5 952
Итого	3 725	65 844	176 348	347 556
ПАССИВЫ				
Займы и кредиты	9 140	54 013	143 655	291 526
Кредиторская задолженность	565	4 331	23 353	24 284
Собственный капитал	(5 980)	7 500	9 341	31 746
Итого	3 725	65 844	176 348	347 556

Источник: данные Компании, отчетность по РСБУ

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. С 2016 года по 30.09.2018 г. объем портфеля займов вырос в 4,8 раз и составил 264,9 млн руб. В среднем портфель займов на один ломбард сети составляет 53 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. У Компании есть существенный запас прочности по рентабельности операций, также 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

Тыс. руб.	2015	2016	2017	9 мес. 2018
Кредитный портфель ⁵	0	44 999	141 000	283 826
долгосрочный	0	0	0	0
краткосрочный	0	44 999	141 000	283 826

Источник: данные Компании

Первый выпуск коммерческих облигаций Компания разместила в ноябре 2016 года. С тех пор Компания разместила 8 выпусков коммерческих облигаций, 4 из которых успешно погашены, и 2 выпуска 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	Погашен
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
КО-П07	4CDE-07-36516-R-001P	06.12.2018	364 дня	30 млн руб.	18% годовых	В обращении
КО-П08	4CDE-08-36516-R-001P	10.12.2018	364 дня	50 млн руб.	17,5% годовых	В обращении
БО-П01	4B02-01-36516-R-001P	25.06.2018	364 дня	50 млн руб.	19% годовых	В обращении
БО-П02	4B02-02-36516-R-001P	19.07.2018	364 дня	50 млн руб.	18% годовых	В обращении
БО-П03	4B02-03-36516-R-001P	22.01.2019	364 дня	50 млн руб.	17% годовых	Размещение

Источник: данные Компании

2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента

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

Основные кредиторы Эмитента на 30.09.2018 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
--------------	-----------	------

⁵ Без учета начисленных процентов

Облигации	200 000	70.7%
Займы учредителей	83 526	29.3%
Итого:	283 826	100%

Источник: данные Компании

Основной актив Компании – портфель краткосрочных обеспеченных займов, выданных физическим лицам. Топ-10 крупнейших заемщиков обеспечивают 19% портфеля выданных займов. На 30.09.2018 г. у Компании было 426 заемщика, средний размер займа составил 621 тыс. руб. Для сравнения, средний заём в ломбардах России составил 12,6 тыс. руб., согласно данным Банка России за 2017 год.

Основные заемщики Эмитента на 30.09.2018 г.

Наименование	Тыс. руб.	Доля
Физическое лицо 1	9 750	3,7%
Физическое лицо 2	7 500	2,8%
Физическое лицо 3	5 700	2,2%
Физическое лицо 4	4 350	1,6%
Физическое лицо 5	4 200	1,6%
Физическое лицо 6	4 000	1,5%
Физическое лицо 7	3 790	1,4%
Физическое лицо 8	3 550	1,3%
Физическое лицо 9	3 500	1,3%
Физическое лицо 10	3 160	1,2%
Прочие	215 368	81,4%
Итого портфель займов	264 868	

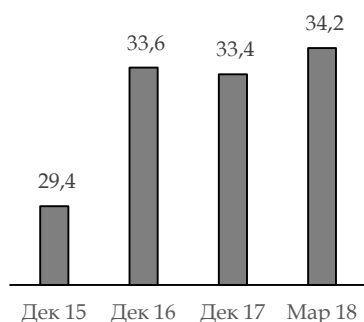
Источник: данные Компании

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

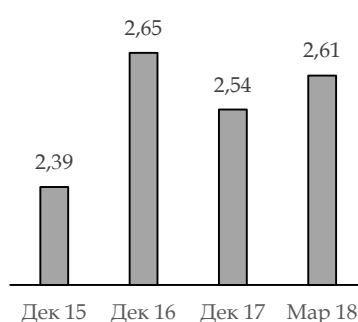
Ужесточение условий выдачи банковских кредитов приводит к росту количества клиентов ломбардов. Это один из немногих секторов, растущих в кризис. Число клиентов ломбардов, как и количество ломбардов, устойчиво растёт во время кризиса (1998, 2008).

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. 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. С 2015 года число ломбардов в России сократилось с 8,4 до 5,5 тысяч организаций по состоянию на конец марта 2018 года.

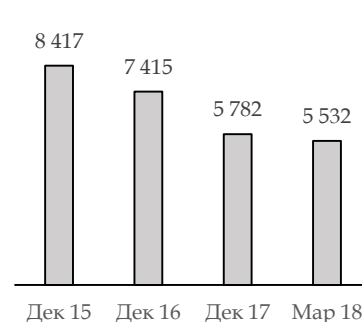
**Совокупный портфель
займов ломбардов
(кладовая), млрд руб.**



**Количество заёмщиков
ломбардов, млн чел.**



**Количество ломбардов в
России**



Источник: Центральный банк Российской Федерации

С 2015 года портфель займов, выданных ломбардами, увеличился на 4,8 млрд рублей или на 16%, а общее количество заёмщиков составило 2,61 млн человек (увеличилось на 9%).

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

Бизнес эмитента – предоставление займов физическим лицам под залог ликвидных товаров. Именно портфель выданных займов формирует денежный поток эмитента.

Компания использует три источника финансирования портфеля выданных займов: собственные средства, займы учредителей и облигации. Собственные средства формируют долгосрочную основу финансирования. Облигации эмитента для комфорта инвесторов выпускаются со сроком обращения 1 год. Надо учитывать, что пассивная часть баланса эмитента по показателю длины привлечения существенно превышает длину размещения займов: 1 год против 4-5 недель.

Бизнес эмитента растет вместе с ростом портфеля выданных займов. Для финансирования роста портфеля выданных займов эмитент увеличивает собственный капитал и размещает новые облигации. Часть средств от размещения облигаций направляется на пополнение оборотных средств (портфеля выданных займов), а часть – на рефинансирование предыдущих выпусков 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 привлеченных 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, электроника и антиквариат, составляющие 98% от общего объема 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 2-4% от объема 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. В Компании налажен учёт KPI и осуществляется планирование деятельности. Ведётся мониторинг всех платежей. Мониторинг стратегии конкурентов, их ценовых предложений.
Финансовый	Нарушение финансовых потоков	Средняя	Высокий	
Рыночный	Усиление конкуренции со стороны ведущих ломбардов	Низкая	Низкий	
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• Контроль за оценщиками со стороны привлекаемых экспертов
Дефолт по кредиту	<ul style="list-style-type: none">• Ликвидный залог принимается с дисконтом, достаточным для покрытия убытков в случае дефолта• Ориентированность на работу с займами, а не скупка• Юридическое оформление всех займов
Плохо продаваемый залог	<ul style="list-style-type: none">• Наличие оптовых скупщиков золотого лома• Большие дисконты по бытовой технике и другим залогам с ликвидностью ниже, чем у золота
Кража или порча имущества	<ul style="list-style-type: none">• 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 вернуть 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.

Неисполнение Эмитентом обязательств по биржевым облигациям является существенным нарушением условий договора займа, заключённого путём выпуска и продажи биржевых облигаций (далее также – «Событие досрочного погашения по требованию владельцев облигаций»), в случае:

- (а) делистинга биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам;
- (б) нарушения Эмитентом своих обязательств перед иными третьими лицами (кросс-дефолт):
 - просрочка платежа по иным долговым обязательствам Эмитента более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
 - просрочка выплаты очередного процента (купона) по иным ценным бумагам Эмитента более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
 - просрочка выплаты номинальной стоимости (части номинальной стоимости) по иным ценным бумагам Эмитента более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
 - просрочка исполнения обязательств по приобретению иных ценных бумаг Эмитента у владельцев этих ценных бумаг в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
- (в) снижения доли участника Акционерного Общества ЕЮФС Инвестментс С.А., зарегистрированного в Реестре коммерсантов и предприятий Люксембурга за номером В192455, владеющего 80% (Восьмидесяти процентной) долей уставного капитала Эмитента, до уровня менее 50% (Пятидесяти процентов) в результате продажи, обмена, дарения, передачи в качестве обеспечения по кредитному соглашению или иного действия, направленного на отчуждение доли такого участника.

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако в течение сроков, указанных в определении События досрочного погашения по требованию владельцев облигаций, составляет технический дефолт (далее – «Технический дефолт»).

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 случае наступления События досрочного погашения владельцы Биржевых облигаций вправе, не заявляя требований о досрочном погашении биржевых облигаций, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):
 - в случае наступления дефолта 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 наступления дефолта 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 наступления дефолта по приобретению биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы биржевых облигаций цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в

соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;

- в случае наступления Технического дефолта владельцы биржевых облигаций вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно было быть исполнено, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией) уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям 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 События досрочного погашения по требованию владельцев облигаций или Технического дефолта 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 взыскании соответствующих сумм.

В случае неперечисления или перечисления не в полном объёме 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 это понятие определено 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.