



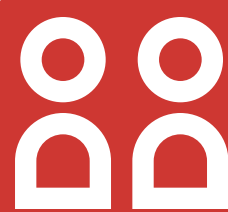
# КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

## Рынок ломбардов

бенефициар изменений в сегменте микрофинансирования: в отличие от МФО, которым с 1 января 2026 года запрещено использовать свои методики оценки доходов заемщиков, ломбарды не требуют подтверждения платёжеспособности, а также не обязаны снимать биометрию клиентов.



**Эмитент** — заёмщик с 11-летней историей безупречной работы под брендом «Первый ювелирный ломбард» и низкой долговой нагрузкой.сотрудников-оценщиков.



**Управленческая команда** — одна из самых опытных в российском ломбардном бизнесе — развивает ломбарды с 2008 года. Топ-менеджмент имеет позитивный опыт публичного размещения на бирже: ООО «ПЮДМ» под руководством этих специалистов разместило (2018-2021 гг.) и успешно погасило (2023-2025 гг.) три выпуска биржевых облигаций, ни разу не допустив нарушений.

До 2025 г. Компания развивалась за счет фондирования, получаемого от связанных сторон. На текущий момент развитие сети ведётся исключительно за счёт собственных средств и облигационного займа.

В распоряжении Эмитента существенный ресурс для исполнения своих обязательств перед кредиторами и инвесторами: все займы обеспечены драгоценными металлами, что гарантирует возврат средств, в отличие, например, от необеспеченных займов МФО. Все залогов застрахованы.

**Высокий спрос на услуги Эмитента** — стабильно положительная динамика процентных доходов.

**Высокий уровень возврата заёмных средств** — по собственным оценкам

Эмитента, 93% клиентов гасят полученные займы и выкупают залоговое имущество.

**Чистая процентная маржа (NIM)** составляет порядка 26%<sup>1</sup>, что свидетельствует о высокой эффективности бизнеса.

Собственный эффективный метод работы с залогами в виде техники и электроники, что позволяет занимать первое место на рынке по объёму таких залогов.

**Выгодная структура планируемого выпуска облигаций:** ежемесячное погашение облигационного выпуска начиная с 24 к.п., что обеспечивает равномерное распределение платежей по времени, повышая устойчивость эмитента к долговым обязательствам.

<sup>1</sup> По данным за 9 месяцев 2025 г.

# ПАРАМЕТРЫ НОВОГО ОБЛИГАЦИОННОГО ВЫПУСКА

03

## Цель привлечения выпуска

Масштабирование бизнеса посредством  
увеличения количества отделений.

Дата начала торгов – 31 марта 2026 г.

**75** млн **₽**  
Объём выпуска  
ПЮЛ БО-02

**23** %  
годовых на 20 к.п.  
Ставка купонного  
дохода

**5** лет  
Срок обращения

Наименование выпуска  
**Первый ЮвелирЛомб БО-02**

Номинал  
**1 000 руб.**

Длительность купонного периода  
**30 дней**

Оферта  
**Put-опцион в дату окончания 20 к.п.**

Call-опцион  
**38 к.п. и 50 к.п.**

Амортизация  
**ежемесячно по 2,22% с 24 к.п.  
по 58 к.п.; 2,3% в 59 к.п.; 20%  
в дату окончания 60 к.п.**

Цена размещения  
**100% от номинала**

Способ размещения  
**закрытая подписка**

Организатор/Андеррайтер  
**АО «Инвестиционная компания  
«Юнисервис Капитал»**

ПВО  
**ООО «ЮЛКМ»**

Выпуск предназначен  
для квалифицированных  
инвесторов

Кредитный рейтинг  
не предусмотрен

## Выпуск в обращении

Наименование выпуска  
**Первый ЮвелирЛомб БО-01**

Объём  
**75 млн руб.**

Номинал  
**1 000 руб.**

Ставка купонного дохода  
**25% годовых на 18 к.п.**

Срок обращения  
**5 лет**

Длительность купонного периода  
**30 дней**

Оферта  
**Put-опцион в дату окончания 18 к.п.**

Call-опцион  
**36 к.п. и 48 к.п.**

Амортизация  
**ежемесячно по 1,9% с 24 к.п. по 59 к.п.,  
20% в дату окончания 60 к.п.**

Выпуск предназначен  
для квалифицированных инвесторов

## Ключевые тенденции

Благодаря высокой ключевой ставке и, как следствие, дорогим банковским кредитам, ломбарды становятся все популярнее.

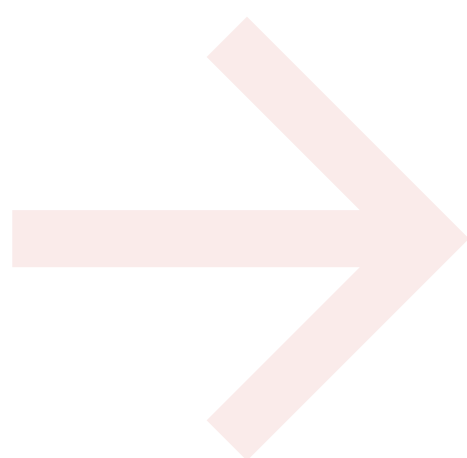
Они выдают займы под залог, минуя проверку кредитной истории заёмщика. Бизнес получил дополнительный импульс от роста цен на золото (основной залоговый актив), начавшегося в 2023 году. С 2007 года деятельность ломбардов регулируется Банком России, что повысило безопасность для клиентов, но и наложило на бизнес ряд ограничений.

## ВЫЗОВЫ

### Требования регулятора:

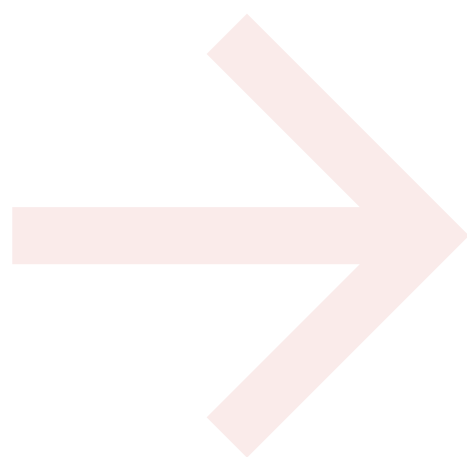
#### Ограничения фондирования

Деятельность ломбардов ограничена в источниках финансирования: им запрещено принимать вклады от населения, а высокая ключевая ставка сделала малодоступными банковское кредитование.



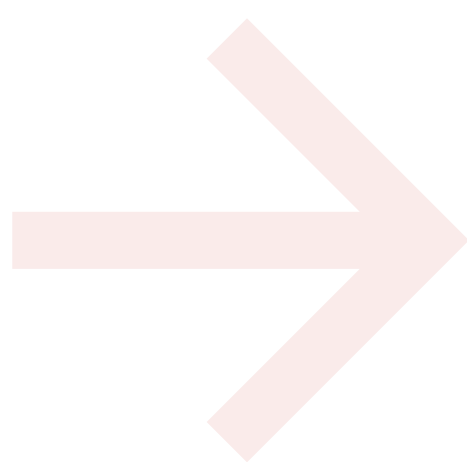
#### Ограничения размера ставки займов

Банк России устанавливает для займов под залог ювелирных изделий отдельное среднерыночное значение ПСК. Для договоров, действующих с 1 апреля 2025 года, ПСК ограничена величиной, не превышающей данное среднерыночное значение более чем на одну треть. При этом на 2 квартал 2026 года для всех потребительских займов в ломбардах установлен жёсткий верхний предел — не более 107,354% годовых.



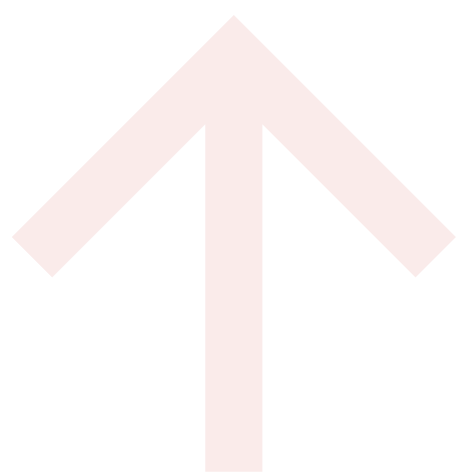
## Консолидация рынка

Рынок ломбардов переживает активную консолидацию. Это вызвано такими факторами, как: ужесточением требований ЦБ, а также миграцией клиентов к крупным игрокам с надежной репутацией. В результате с начала регулирования со стороны Банка России общее число ломбардов в стране сократилось втрое и на середину марта 2026 года составляет около 1,78 тыс. действующих ломбардов. Доля крупнейших игроков растет: топ-50 компаний контролировали более 66% рынка в 2024 году и уже более 68% по итогам 1 полугодия 2025 г.



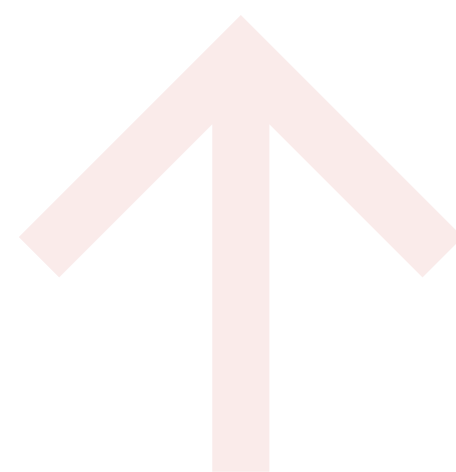
## Конкуренция за клиента

Ключевыми конкурентами ломбардов являются не только другие ломбарды, но и банки, которые выдают потребительские кредиты, и МФО, предлагающие мгновенные займы. Конкуренция идет за клиента, который ценит скорость, доступность и минимальные требования к заемщику.



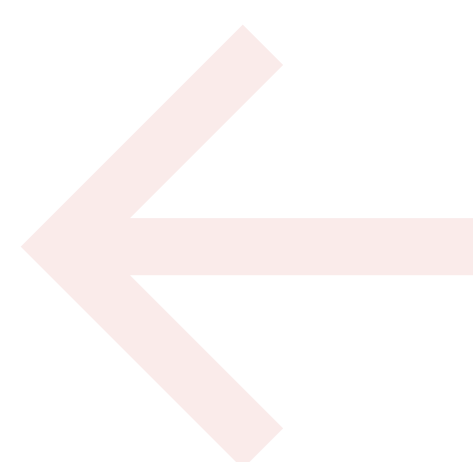
## Репутация «токсичного» бизнеса

Перед ломбардами стоит двойная задача: преодолеть устоявшийся в обществе негативный образ бизнеса «на чужих проблемах» и одновременно решить операционную проблему расширения клиентской базы. В условиях замедления роста цен на золото и концентрации рынка необходимо укреплять лояльность существующих заемщиков для наращивания портфеля и привлекать новых.



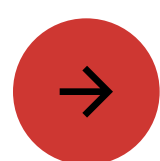
## Зависимость от золота

Основной источник рисков для ломбардов связан с их ключевым активом — золотом. Убытки могут возникнуть из-за некорректной оценки изделий и ошибочных прогнозов рыночной конъюнктуры. Если в 2024 году стремительный рост стоимости золота стимулировал рынок, то сегодня эта динамика замедлилась. В результате залоговые перестали дорожать «сами по себе», что многократно обостряет риск убытков при их некорректной оценке.



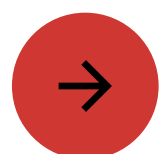
# «ПЕРВЫЙ ЮВЕЛИРНЫЙ ЛОМБАРД»: ОТВЕТЫ НА ВЫЗОВЫ РЫНКА

Компания выстроила бизнес-модель, которая отвечает актуальным рыночным вызовам.



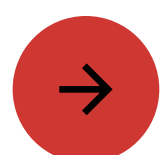
## **АДАПТАЦИЯ К ТРЕБОВАНИЯМ РЕГУЛЯТОРА:** СРЕДСТВА УЧРЕДИТЕЛЯ И АФФИЛИРОВАННОЙ КОМПАНИИ – ОСНОВА ФОНДИРОВАНИЯ ДО КОНЦА 2025 Г.

Ранее компания «Первый ювелирный ломбард» развивалась только за счёт внутренних ресурсов – инвестиций учредителя и аффилированных структур, а также собственных средств. На конец 2025 г. обязательства перед аффилированными лицами отсутствуют, ООО «Первый ювелирный ломбард» финансируется исключительно за счёт средств от основного вида деятельности – выдачи займов. Дебютный выпуск облигаций стал для компании важным шагом в развитии, открывая доступ к публичному рынку капитала. Полученные средства будут направлены на реализацию стратегии роста, а активное присутствие на бирже поддержит прозрачность, статус и узнаваемость бренда «Первый ювелирный ломбард» среди более широкого круга партнеров и клиентов.



## **АДАПТАЦИЯ К ТРЕБОВАНИЯМ РЕГУЛЯТОРА:** СТАВКИ НИЖЕ ПСК И ПРЕДЛОЖЕНИЙ КОНКУРЕНТОВ

Компания ООО «Первый ювелирный ломбард» формирует свои условия кредитования, строго ориентируясь на рыночные реалии и требования регулятора. Ставки по займам ООО «Первый ювелирный ломбард» находятся в рамках среднерыночных значений, что обеспечивает баланс доступности для клиентов и устойчивости бизнеса. Высокое качество кредитного портфеля и эффективная работа с клиентами подтверждаются долей успешно погашенных займов, которая, по оценкам эмитента, превышает 93%.

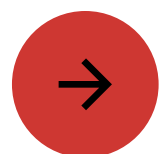


## **ТРЕНД НА КОНСОЛИДАЦИЮ РЫНКА**

Получить заём клиенты могут в сети собственных финансовых офисов Эмитента, которая по итогам 2025 года составляет 22 филиала. В 2024 году ООО «Первый ювелирный ломбард» открыл 5 отделений. В планах Эмитента и дальше увеличивать присутствие на рынке. Согласно планам руководства Компании, с 2026 г. количество отделений будет ежегодно прирастать, и к концу 2026 г. сеть ООО «Первый ювелирный ломбард» расширится до 29, в 2027 г. – до 37 шт., а к концу 2030 г. – до 55 филиалов.

На данный момент открытые филиалы ООО «Первый ювелирный ломбард» представлены только в г. Москва. Ближайшие планы Компании связаны с развитием сети в пределах Московского региона, однако в долгосрочной перспективе руководство рассматривает выход на рынки других субъектов Российской Федерации.





## ПРЕОДОЛЕНИЕ ЗАВИСИМОСТИ ОТ ЗОЛОТА

ООО «Первый ювелирный ломбард» осознаёт риски, связанные с волатильностью цен на золото, и выстраивает стратегию, позволяющую минимизировать их влияние. В основе этой стратегии лежит не только учёт дисконта, но и полный контроль над цепочкой операций.



**Полный замкнутый цикл и экспертиза.** Компания сформировала закрытый цикл работы с залогами драгметаллами — от профессиональной оценки и ответственного хранения до эффективной реализации не востребовавшего имущества. Для минимизации рисков оценки эмитент инвестирует в развитие экспертизы: закупает специализированное оборудование (пробирные весы, анализаторы) и обеспечивает постоянное обучение сотрудников-оценщиков.



**Инновации в клиентском сервисе и цифровизация.** Одной из задач по повышению стабильности является укрепление долгосрочных отношений с клиентами. С этой целью Эмитент развивает цифровые каналы обслуживания. Уже сегодня базовый функционал для онлайн-взаимодействия (расчёт займа, отслеживание состояния договора, оплата процентов) доступен на корпоративном сайте и через мобильное приложение.



**Ключевые финансовые механизмы управления рисками.** Основным финансовым инструментом защиты от колебаний рынка является классический для отрасли принцип дисконтирования. Все займы выдаются под залог со значительным дисконтом (запасом) к текущей рыночной стоимости актива. Эта «подушка безопасности» позволяет компании без потерь реализовать невыкупленное имущество на открытом рынке через аукционы даже в случае снижения цен на золото, гарантируя возврат выданных средств.

## ЛОМБАРДЫ – БЕНЕФИЦИАРЫ НА РЫНКЕ БЫСТРОГО КРЕДИТОВАНИЯ



05

В 2026 году ломбарды выходят из нишевого статуса, становясь главными выгодоприобретателями новых регуляторных требований к МФО. Прямая конкуренция с банками и микрофинансовыми организациями обостряется, однако ключевое преимущество ломбарда остаётся неизменным — это выдача средств под залог имущества без проверки кредитной истории и платёжеспособности.

Данное преимущество становится особенно значимым на фоне вступивших с начала года ограничений для МФО, которым запрещено использовать внутренние скоринговые модели для оценки дохода. Дополнительным фактором, осложняющим работу МФО с марта 2026 года, станет обязательная онлайн-идентификация заёмщиков через Единую биометрическую систему. Таким образом, ценностное предложение ломбарда, основанное на гарантированной выдаче денег, скорости и конфиденциальности, получает мощный внешний драйвер для роста.



## ФОРМИРОВАНИЕ ИМИДЖА ЛОМБАРДА

ООО «Первый ювелирный ломбард» выдаёт займы со ставкой от 0,226% в день при среднем рыночном значении в 0,25% в день. Размер процентной ставки устанавливается ломбардом на квартальной основе с учётом значения полной стоимости займа (ПСК). На итоговую ставку влияют сумма и срок займа, а также история обращений клиента в компанию.

Наряду с основными тарифами, Эмитент разрабатывает специальные акционные программы с эксклюзивно низкими ставками. Эти предложения — способ компании отблагодарить постоянных клиентов или привлечь новых, предоставляя им исключительные условия. Также компания работает над повышением узнаваемости собственного бренда, проводя рекламные кампании с использованием различных инструментов (рекламы в социальных сетях, билборды, коллаборации с лидерами мнений и проч.).

06





**ЕВСТРАТОВ  
АРТЁМ ДМИТРИЕВИЧ**

Учредитель, бенефициар

**ОБРАЗОВАНИЕ:**

Финансовый Университет при  
Правительстве РФ, специальность  
«Финансы и кредит».

**ОПЫТ РАБОТЫ:**

**2018 – 2021 гг.** — генеральный  
директор ООО «Первый ювелирный  
ломбард».

**2021 – 2025 гг.** — генеральный директор  
ООО «ПЮДМ».

Руководит и владеет  
различными видами бизнеса  
более 20 лет.  
Имеет богатый опыт  
инвестиционно-банковской  
деятельности.



**КСЕНДЗОВА  
ОЛЬГА ЮРЬЕВНА**

Генеральный директор  
«Первый ювелирный ломбард»

**ОБРАЗОВАНИЕ:**

НОУ ВПО «Смоленский гуманитарный  
университет», специальность  
«Экономика».

**ОПЫТ РАБОТЫ:**

**2014 – 2021 гг.** — директор  
по розничной торговле, после —  
генеральный директор  
ООО «Первый ювелирный».

**2021 г.** — настоящее время —  
генеральный директор  
ООО «Первый ювелирный ломбард».

В ломбардном бизнесе –  
13 лет. В Компании  
отвечает за разработку  
и последовательное  
проведение стратегии,  
развитие новых  
направлений бизнеса.



**СУРЖЕВА  
АНГЕЛИНА СЕРГЕЕВНА**

Руководитель отдела маркетинга сети  
«Первый ювелирный ломбард»

**ОБРАЗОВАНИЕ:**

МГУ им. М.В. Ломоносова,  
специальность «Социолог.  
Преподаватель социологии».

**ОПЫТ РАБОТЫ:**

**2020-2021 гг.** — маркетолог  
в ООО «Ультра».

**2021-2022 гг.** — бренд-менеджер  
в ООО «АКТИОН-МЦФЭР»

**17.04.2023 — н.в.** — руководитель  
отдела маркетинга в ООО «Первый  
ювелирный ломбард»

Более 15 лет опыта  
в e-commerce, B2B и B2C  
направлениях. Разработала  
и реализовала стратегию  
продвижения бизнеса  
многих российских  
и зарубежных компаний.



**РАЗИНКИНА  
МАРИНА АЛЕКСАНДРОВНА**

Операционный директор сети  
«Первый ювелирный ломбард»

**ОБРАЗОВАНИЕ:**

АНО ВПО «Профессиональный  
институт управления», специальность  
«Менеджмент организации».

**ОПЫТ РАБОТЫ:**

**2018-2023 гг.** товаровед-оценщик,  
затем управляющий ломбардом в  
ООО «Первый ювелирный ломбард»

**2023-2025 гг.** в статусе  
индивидуального предпринимателя  
управляла сетью комиссионных  
магазинов электроники и бытовой  
техники под брендом «Скупер!»

**03.02.2025 — н.в.** управляющий  
ломбардами сети «Первый  
ювелирный»

Более 10 лет опыта работы  
в ломбардном бизнесе.  
Осуществляет управление  
производственными  
процессами, организацию  
и реализацию контроля  
за исполнением  
поставленных задач,  
развитие и оптимизацию  
существующей системы  
управления.



**НИКОЛАЕВА  
ЮЛИЯ ВЛАДИМИРОВНА**

Юрист ООО «Первый ювелирный  
ломбард»

**ОБРАЗОВАНИЕ:**

МГЮА им. Кутафина и Финансовый  
университет при Правительстве,  
специальность «Юрист»

**ОПЫТ РАБОТЫ:**

**05.12.2017 – н.в.** – юрист  
в ООО «Первый ювелирный  
ломбард».

Общий стаж юридической  
работы – более 20 лет.  
Осуществляет правовое  
сопровождение  
деятельности организации.



В основе управления ломбардным бизнесом лежат две взаимосвязанные метрики:

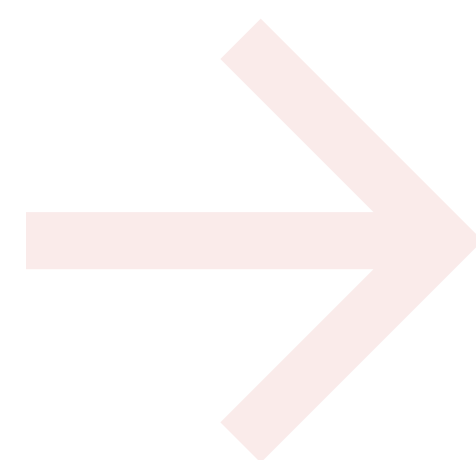


**Объём выдачи займов** — операционный поток, показывающий способность привлекать клиентов и генерировать сделки.



**Кредитный портфель** (сумма всех действующих займов на конец периода) — это финансовый результат, отражающий размер активов, приносящих процентный доход.

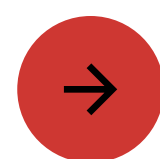
**Стратегической целью** является устойчивый рост портфеля за счёт контролируемой выдачи. На этот процесс фундаментально влияет цена золота, которая является системообразующим фактором, воздействуя как на операционную деятельность, так и на финансовый результат.



**→ ВЛИЯНИЕ ЦЕНЫ  
ЗОЛОТА:  
ЭФФЕКТ «ПАССИВНОГО»  
РОСТА**

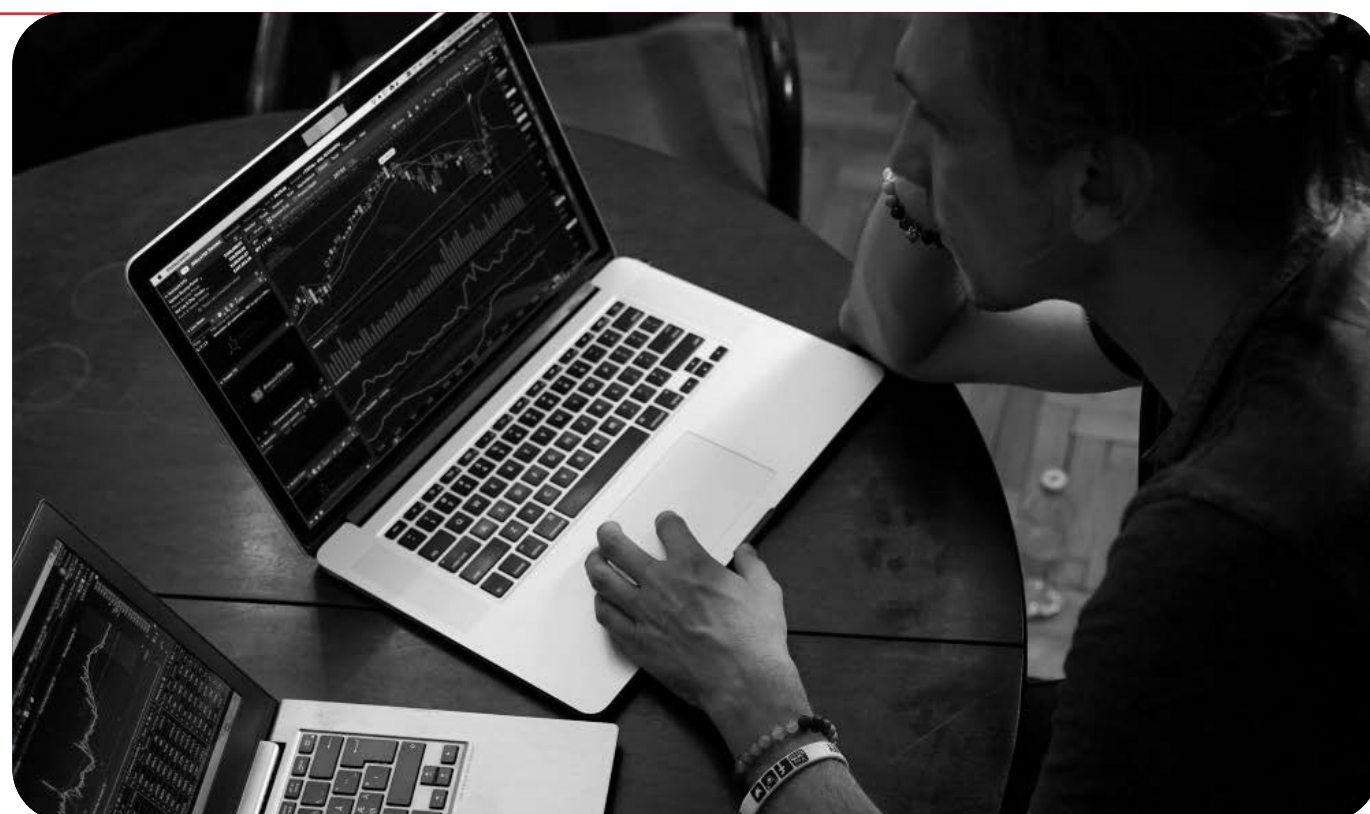
Поскольку проценты начисляются на сумму займа, базовая стоимость залогового портфеля напрямую зависит от цены золота. Это создаёт уникальный эффект «пассивного» роста доходов: даже при сохранении числа клиентов и количества сделок общая сумма выданных займов и, соответственно, процентный доход увеличиваются по мере удорожания металла.

**Ярким примером стал 2024 год.** При стабильном количестве сделок средний размер займа вырос на 31% (с 16 до 21 тыс. руб.) исключительно за счёт роста цены золота, что напрямую привело к увеличению процентных доходов компании.



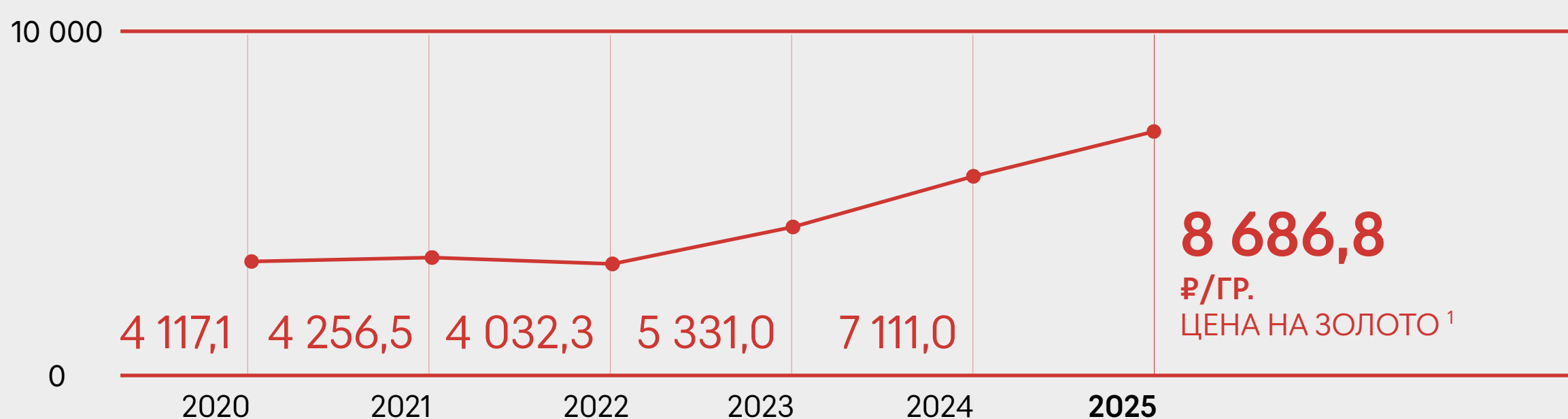
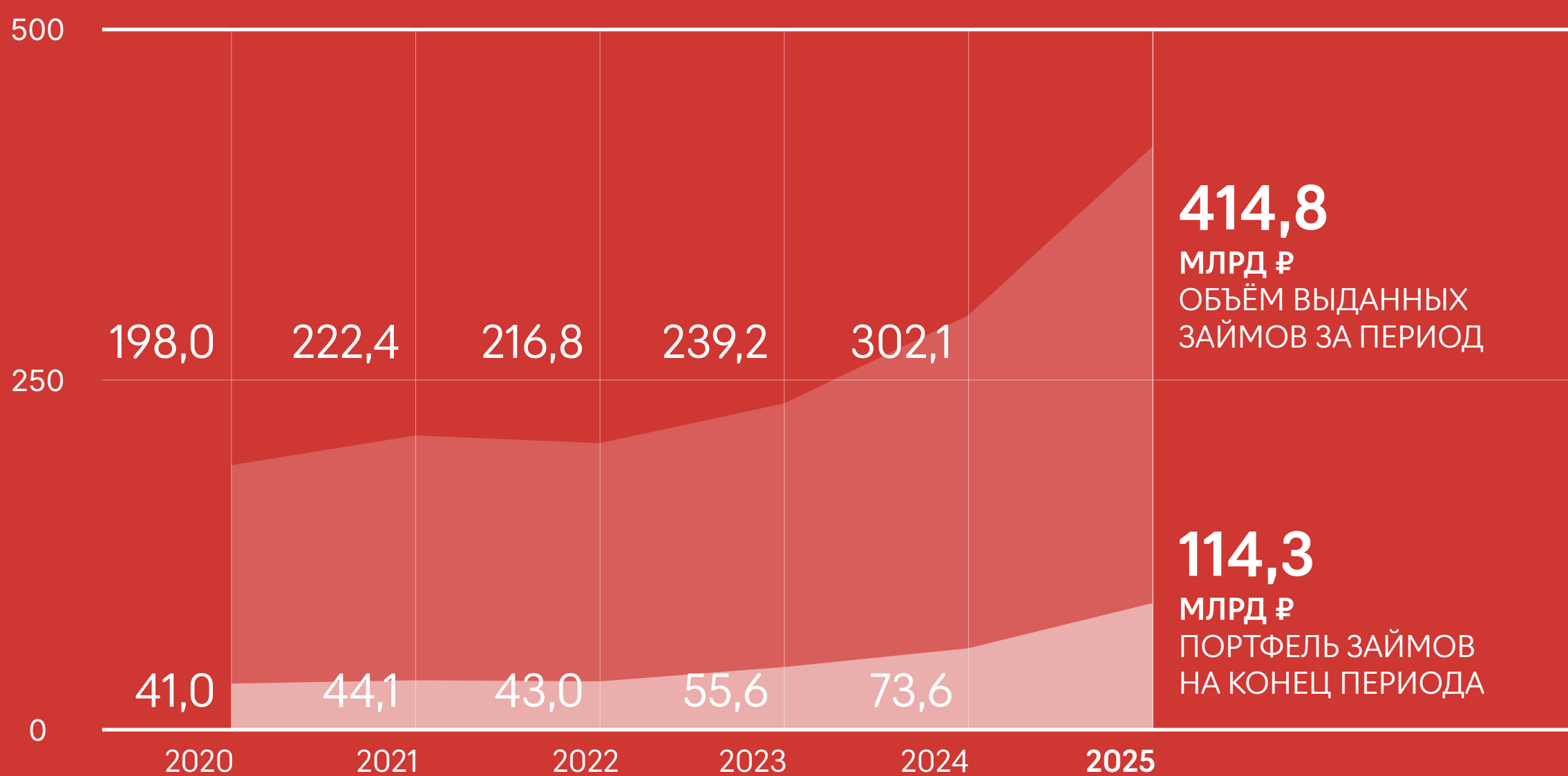
## СМЕНА ПАРАДИГМЫ РОСТА

**В 2025-2026 ГГ.**

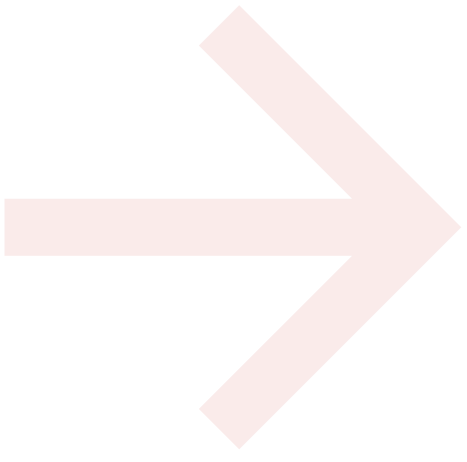


**Текущая динамика 2025 года** демонстрирует переход к новой модели. На фоне замедления темпов роста цены на золото увеличение кредитного портфеля теперь обеспечивается в основном за счёт активной выдачи новых займов. Это указывает на смену драйвера роста: с «ценового» (когда портфель рос за счёт удорожания залога) на «качественный» (когда рост зависит от привлечения новых клиентов и увеличения объёмов выдачи).

## ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЯ ЗАЙМОВ И ОБЪЁМ ВЫДАННЫХ ЗАЙМОВ



<sup>1</sup> Учётные средние цены.



Финансовая устойчивость и прибыльность ломбарда напрямую зависят от эффективности управления ценовыми рисками. Успех заключается в сочетании двух факторов:

→ **СПОСОБНОСТИ  
МИНИМИЗИРОВАТЬ  
УБЫТКИ ОТ ПАДЕНИЯ ЦЕН  
НА ДРАГОЦЕННЫЕ МЕТАЛЛЫ  
ЗА СЧЁТ КОНСЕРВАТИВНОЙ  
ОЦЕНКИ ЗАЛОГА**

→ **УМЕНИЯ МАКСИМИЗИРОВАТЬ  
ДОХОД В ПЕРИОДЫ ИХ РОСТА**



## БИЗНЕС-МОДЕЛЬ

По состоянию на конец 2025 года в состав ООО «Первый ювелирный ломбард» входит 22 финансовых офиса (ломбарда), расположенных в Москве. Доля компании на столичном рынке составляет порядка 4%. Эмитент придерживается стратегии роста за счёт экспансии в регионы России, которую планирует начать реализовывать в ближайшее время.

**Ключевым источником доходов является процентный доход по предоставленным займам. Все займы на 100% обеспечены изделиями из драгоценных камней и металлов или электронной и бытовой техникой.**

При этом кредитный портфель, в соответствии с отраслевой спецификой, практически полностью (около 98%) состоит из кредитов под залог изделий из драгоценных металлов, в первую очередь — золота. Доля займов под технику при этом около 2%, тогда как большинство конкурентов либо в принципе не работают с таким видом залога, либо его доля не превышает 1%. По некоторым оценкам, ООО «Первый ювелирный ломбард» занимает лидирующую позицию

по скупке техники в Москве.

Для расширения клиентского портфеля компания регулярно улучшает доступные сервисы: веб-сайт с функцией онлайн-оценки залога и оплаты процентов, а также колл-центр. Важным этапом цифровизации стал запуск в декабре 2025 года собственного мобильного приложения, доступного для загрузки в трех основных магазинах приложений: AppStore, Google Play и RuStore.

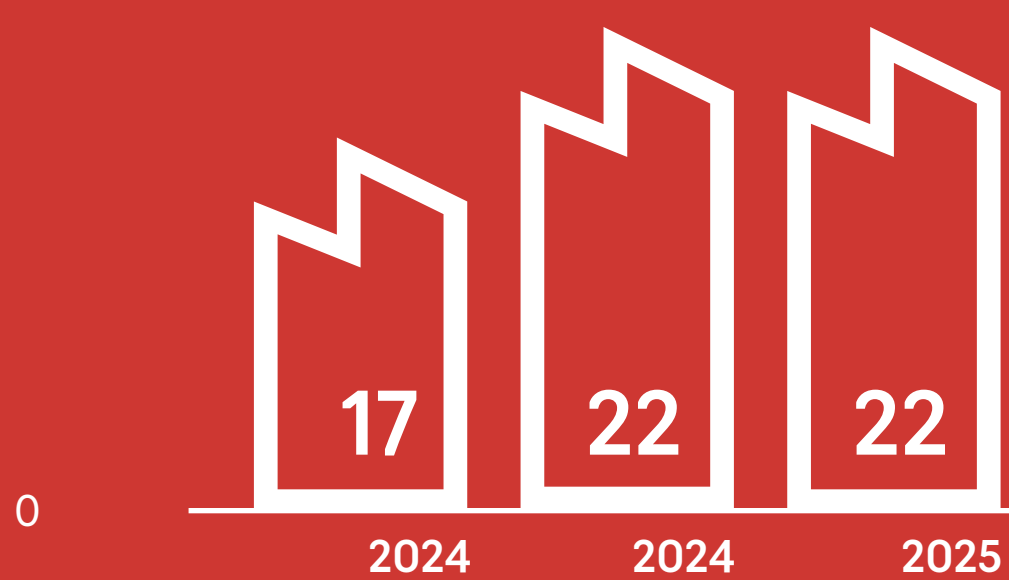
Эмитент расширяет представленность собственного бренда, открывая новые точки, поглощая мелкие сети. На данный момент идет подготовка к открытию 23 отделения: заключён договор аренды помещения, ведётся работа по его оснащению.



## ДИНАМИКА КОЛИЧЕСТВА ЛОМБАРДОВ СОБСТВЕННОЙ СЕТИ ЭМИТЕНТА

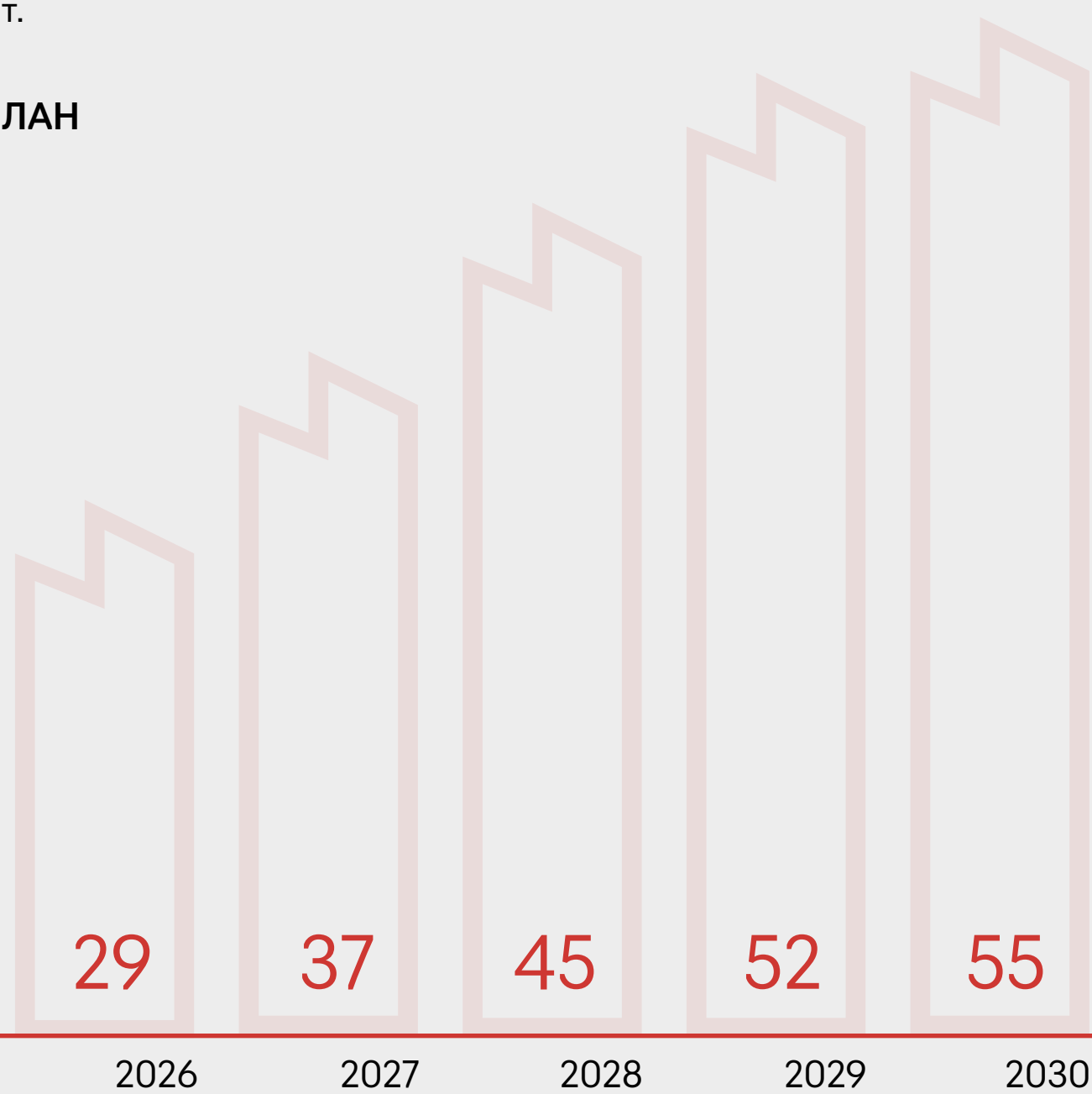
КОЛИЧЕСТВО ОТДЕЛЕНИЙ  
ШТ.

ФАКТ



КОЛИЧЕСТВО ОТДЕЛЕНИЙ  
ШТ.

ПЛАН



## ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ОПЕРАЦИОННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

Показатели  
тыс. ₺

2022

2023

2024

9 мес.  
2024

9 мес.  
2025

Процентные доходы

195 183

202 564

222 234

160 318

206 645

Сумма выданных займов за период

693 292

750 427

827 882

594 885

742 026

в т.ч. резидентам

589 883

631 425

696 059

496 572

634 828

в т.ч. нерезидентам

103 409

119 002

131 823

98 313

107 198

Объём выданных займов, шт.

38 790

42 594

40 761

30 584

32 348

в т.ч. резидентам

31 836

35 668

34 245

25 565

27 606

в т.ч. нерезидентам

6 954

6 926

6 516

5 019

4 742

**За 2024 год выдано 40 761 займов. Под залог изделий из драгоценных металлов и камней – 98%, техники – 2%.**

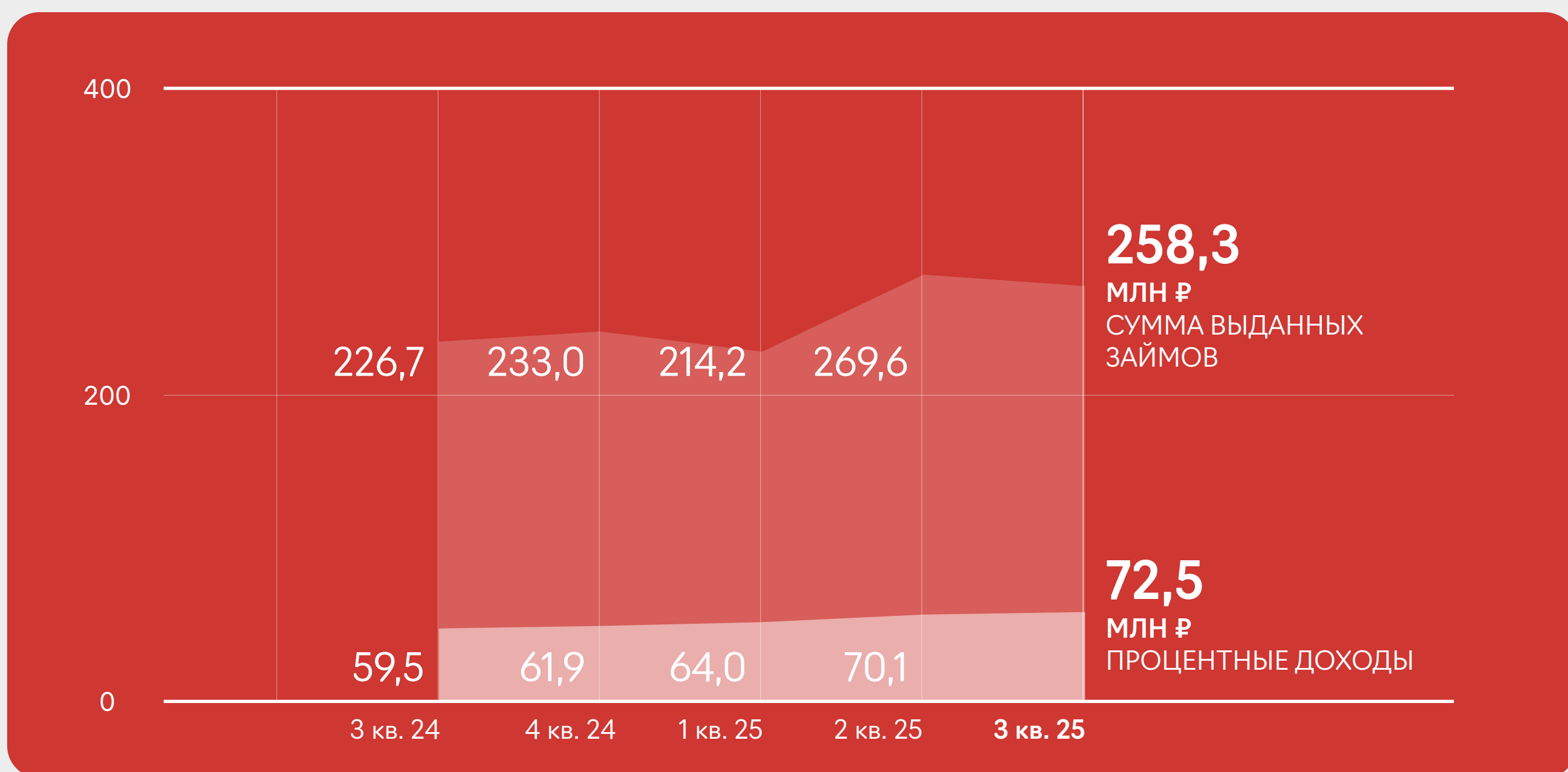
В 9 месяцах 2025 г. данная тенденция сохранилась – Эмитент выдает залоги преимущественно под залог драгоценных металлов и камней. Количество, стоимостной портфель и полученный доход от выданных займов за 9 месяцев 2025 г. превысили показатели за АППГ и приблизились к данным за полный 2024 г.

За год процентные доходы выросли на 21,8% – с 59,5 до 72,5 млн руб. Наибольший скачок (+9,5%) пришёлся на традиционно благоприятный ввиду сезонности 2 квартал 2025 года. При этом доходы росли даже в кварталы со снижением объёма выдачи, что может указывать на работу

с более маржинальными залогами или эффективное управление просрочкой.

В целом, выдача займов демонстрирует классическую сезонность: спад после Нового года, резкий рост (+25,9%) на летние нужды и снижение активности осенью. Ключевой положительный тренд – процентные доходы растут стабильнее, чем объём выдачи. Это говорит о зрелости бизнес-модели и финансовой устойчивости компании в условиях высокой конкуренции.

## ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ОПЕРАЦИОННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ



# ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Показатели тыс. ₹	31.12.22	31.12.23	31.12.24	30.09.24	30.09.25	30.09.25 к 30.09.24
<b>Валюта баланса</b>	<b>316 161</b>	<b>332 401</b>	<b>364 712</b>	<b>351 028</b>	<b>376 854</b>	<b>7,4%</b>
Долговые финансовые активы	134 531	129 112	134 715	145 258	129 075	-11,1%
Прочие финансовые обязательства	150 138	161 654	221 632	189 891	283 419	49,3%
Собственный капитал	23 076	39 712	52 783	48 843	71 587	46,6%
<b>Финансовый долг</b>						
Долговые финансовые обязательства	141 434	129 949	88 883	111 009	19 655	-82,3%
Денежные средства	169 390	201 791	219 241	202 398	240 283	18,7%

Показатели тыс. ₹	2022	2023	2024	9 мес. 2024	9 мес. 2025	9 мес. 25 к 9 мес. 24
<b>Процентные доходы</b>	<b>195 183</b>	<b>202 564</b>	<b>222 234</b>	<b>160 318</b>	<b>206 645</b>	<b>28,9%</b>
<b>Чистые процентные доходы</b>	<b>166 464</b>	<b>172 643</b>	<b>195 523</b>	<b>139 260</b>	<b>195 451</b>	<b>40,3%</b>
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение по финансовым активам	161 261	176 237	195 455	139 209	195 386	40,4%
Совокупный доход или Чистая прибыль	6 089	16 636	13 071	9 130	17 643	93,2%
EBITDA adj. LTM	38 458	50 389	44 781	45 429	48 240	6,2%
<b>Рентабельность деятельности</b>	<b>3,1%</b>	<b>8,2%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>2,8 п.п.</b>
<b>Рентабельность по EBITDA adj. LTM</b>	<b>19,7%</b>	<b>24,9%</b>	<b>20,2%</b>	<b>21,3%</b>	<b>18,0%</b>	<b>-3,3 п.п.</b>

## ПОКАЗАТЕЛИ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ

Коэффициенты тыс. ₹	31.12.22	31.12.23	31.12.24
<b>EBITDA adj. LTM</b>	<b>38 458</b>	<b>50 389</b>	<b>44 781</b>
<b>Финансовый долг (Долг)</b>	<b>141 434</b>	<b>129 949</b>	<b>88 883</b>
в т.ч. внутренний долг	141 434	129 949	88 883
Внутренний долг / EBITDA adj. LTM	3,68	2,58	1,98
ICR	1,34	1,68	1,68
Внутренний долг / Процентные доходы	0,72	0,64	0,40
Внутренний долг / Собственный капитал	6,13	3,27	1,68
Собственный капитал / Активы	0,07	0,12	0,14

## ПОКАЗАТЕЛИ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ



**На протяжении всего рассматриваемого периода деятельность Эмитента была исключительно прибыльной.**

По итогам 9 месяцев 2025 года чистая прибыль ООО «Первый ювелирный ломбард» достигла 18 млн рублей, что практически вдвое выше показателя за АППГ. Данный рост в основном был обусловлен увеличением процентных доходов, что связано с расширением кредитного портфеля — значительное увеличение объёма выданных займов при сохранении их качества, а также высокие значения ключевой ставки позволили Эмитенту повысить процентные ставки по выдаваемым займам (в пределах ПСК). Эмитент демонстрирует устойчивую положительную динамику финансовых результатов, наращивая рентабельность и эффективность своей деятельности.

Финансовая устойчивость Эмитента по итогам 9 месяцев 2025 года обеспечивается минимальной

долговой и процентной нагрузкой. Это стало возможным благодаря полному погашению заимствований у аффилированных лиц, которые ранее формировали всю долговую нагрузку компании. Общий объём заимствования на 31.12.2024 г. составлял 88,9 млн руб., а на 30.09.2025 г. — 19,7 млн руб.

По состоянию на конец 2025 г., обязательства перед ООО «ПЮДМ» и ИП Евстратов А.Д. полностью погашены.

В феврале 2026 года Компания успешно разместила биржевые облигации серии БО-01 объёмом 75 млн рублей. Согласно финансовой модели, после выпуска второго облигационного выпуска долговая и процентная нагрузки Эмитента будут находиться на комфортном уровне [Общий долг/ЕБИТДА < 4.0x, ICR в районе 1,0x]. Генерируемый денежный поток является достаточным для безусловного и своевременного исполнения всех обязательств перед инвесторами.

Также стоит отметить, что структуры биржевых выпусков облигаций предусматривают планомерное (амортизационное) погашение основной суммы долга с 24-го купонного периода. Данный подход окажет положительное влияние на финансовое состояние компании: он позволит постепенно снижать

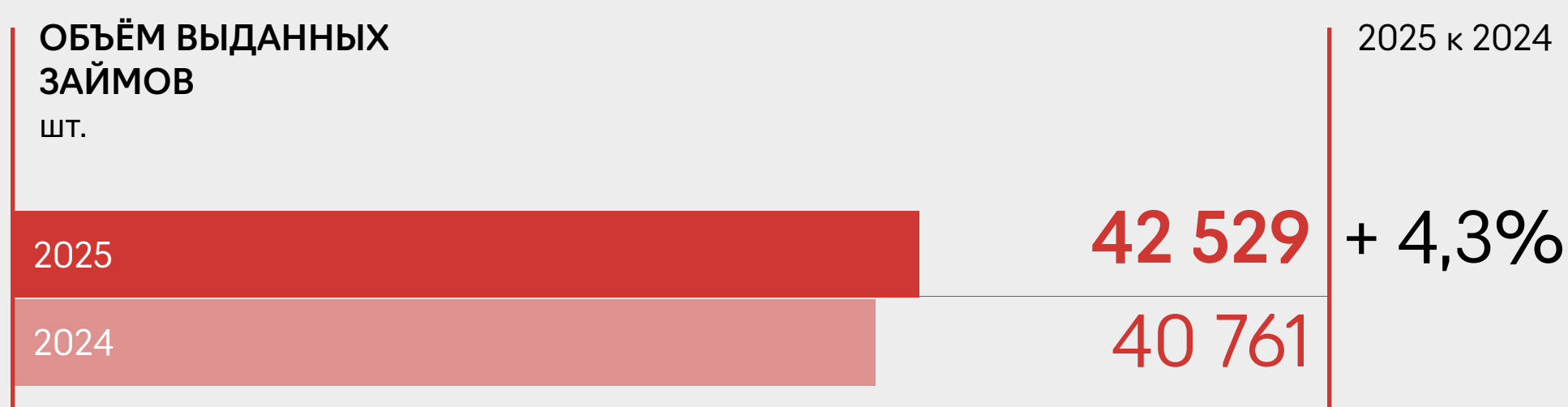
общий объём долговых обязательств и, как следствие, уменьшать совокупные процентные расходы. Это повысит управляемость долговой нагрузкой и улучшит ключевые коэффициенты платёжеспособности.

## Предварительные результаты работы ООО «Первый ювелирный ломбард» за 2025 г.

По предварительным данным за 2025 г., процентные доходы ООО «Первый ювелирный ломбард» увеличатся на 30% относительно данных за 2024 г. и составят около 289 млн руб.

Объём займов, выданных компанией в 2025 году, составил около 1 млрд рублей, демонстрируя рост на 25% в денежном выражении по сравнению с 2024 годом. Количество же выданных займов выросло примерно на 4%.

### ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ООО «ПЕРВЫЙ ЮВЕЛИРНЫЙ ЛОМБАРД» ЗА 2025 Г.



<sup>1</sup> Данные за 2025 год являются предварительными и могут быть уточнены после завершения годовой отчетности.

На текущий момент вся деятельность финансируется за счёт внутренних денежных потоков, генерируемых операционной деятельностью, и облигационным выпуском.

Таким образом, по итогам 2025 года компания не имеет долговой нагрузки, а расходы на обслуживание процентов являются незначительными.

На ближайшие 3-5 лет ООО «Первый ювелирный ломбард» ставит следующие цели:



Расширение сети и географии присутствия



Развитие дополнительных направлений и сервисов для клиентов — это позволит нарастить кредитный портфель и процентные доходы



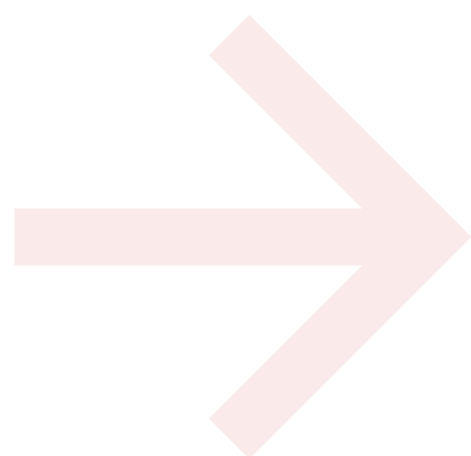
До конца 2030 года количество филиалов практически удвоится за счёт открытия как минимум 30 новых отделений в Москве и в Московской области



Развитие приёма техники для привлечения дополнительной аудитории (молодёжь)

ООО «Первый ювелирный ломбард» в декабре 2025 г. запустило собственное мобильное приложение, которое должно облегчить коммуникацию с клиентами, сделать услуги ломбарда ещё более удобными и доступными. Инвестиции в открытие новых отделений

составят порядка 161 млн руб., что повлечёт за собой средний ежеквартальный прирост кредитного портфеля (на выдачу займов) до 220 млн руб. А это, в свою очередь, отразится на сумме процентных доходов: по прогнозам, к 2030 году она достигнет около 1,4 млрд руб.

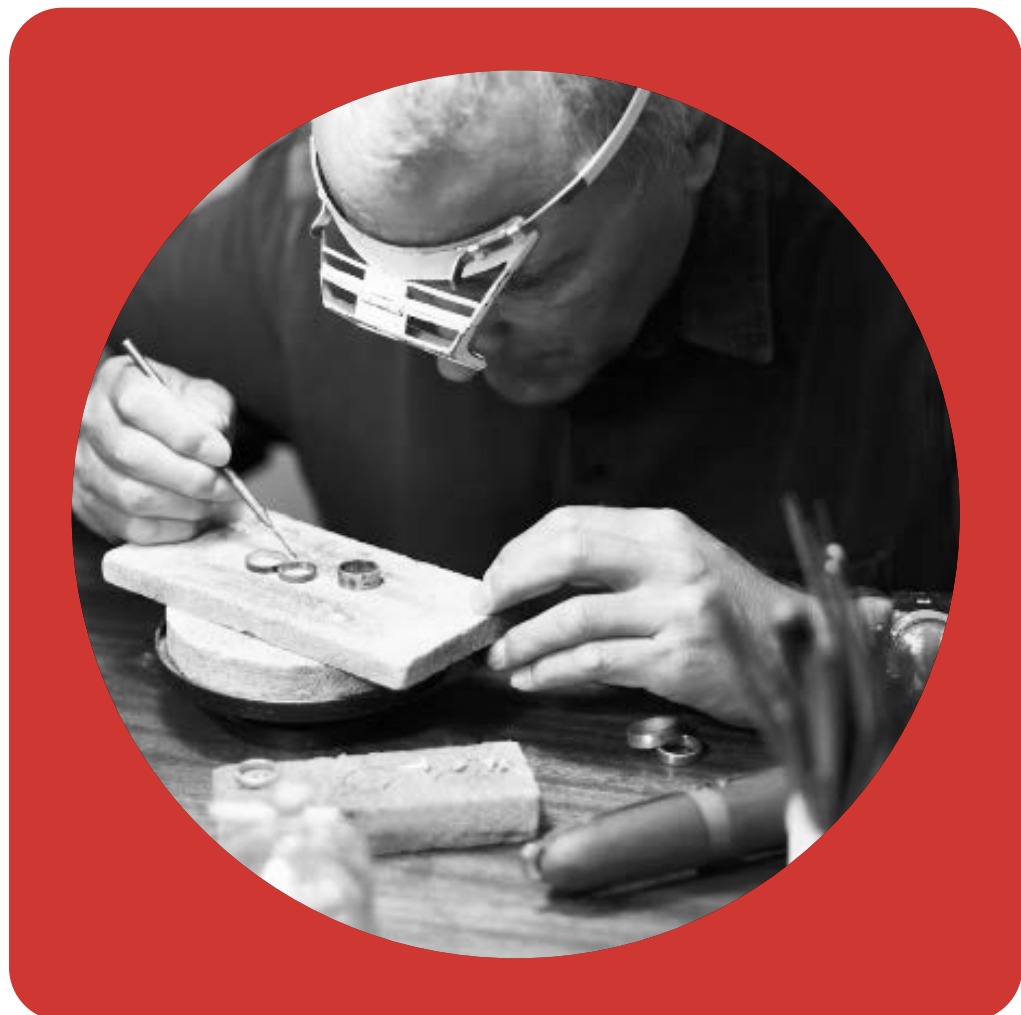


Для финансирования своих планов компания, в рамках отраслевых ограничений по привлечению средств, планирует использовать два ключевых источника:

- РЕИНВЕСТИРОВАНИЕ ПРИБЫЛИ
- ЭМИССИЮ БИРЖЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



ООО «Первый ювелирный ломбард» выявляет и минимизирует риски, возникающие в процессе хозяйственной деятельности, для защиты финансового положения.



## → РИСК ЗАЛОГА НЕДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И НЕДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ

В компании внедрена комплексная система контроля, которая включает:

**Квалифицированный персонал:** оценку проводят эксперты со специальным образованием, которые регулярно проходят необходимое обучение.

**Техническое оснащение:** все отделения оснащены современным аналитическим оборудованием, включая спектрометры, тестеры бриллиантов и реактивы для точного определения состава и подлинности.

**Унифицированная процедура:** вся залоговая собственность оценивается непосредственно в момент и в месте её приёма по рыночным ценам, соответствующим типу и качеству изделия.

Эта система позволяет обеспечить безошибочную диагностику и справедливую оценку, что сводит указанный риск к минимуму.

## → РИСК УТРАТЫ ДРАГОЦЕННЫХ МЕТАЛЛОВ И ДРАГОЦЕННЫХ КАМНЕЙ

Все предметы залога застрахованы.



## → РИСК ФИНАНСОВЫХ ПОТЕРЬ ИЗ-ЗА ВОЛАТИЛЬНОСТИ ЦЕН ЗОЛОТА, УСТАРЕВАНИЯ ЗАЛОГОВОЙ ТЕХНИКИ И ПР.

Компания проводит кратко- и среднесрочное прогнозирование цен на золото, что позволяет более точно оценивать залоговое имущество.

Чтобы избежать убытков при продаже техники, изначальная оценка техники уже включает поправку на потенциальное удешевление к моменту возможной реализации.



## → ОТРАСЛЕВОЙ РИСК

Ломбардный бизнес находится под строгим надзором Банка России, без внесения в Государственный реестр и соответствия требованиям законодательства ведение деятельности невозможно.

Эмитент уделяет пристальное внимание изменениям в регулировании и адаптирует свою операционную деятельность, чтобы минимизировать связанные с этим риски.



## → КОНКУРЕНЦИЯ НА РЫНКЕ

Компанией производится постоянный мониторинг цен и процентных ставок конкурентов для осуществления коррекции собственных цен и ставок для формирования наиболее привлекательных и конкурентных предложений для заёмщиков.



# КОНТАКТЫ

## ООО «Первый ювелирный ломбард»

123104, г. Москва, пер. Малый Палашёвский, д. 6, 4 этаж, ком. 1Б,3,5,6

[lombardd.ru](http://lombardd.ru)

[сайт для инвесторов](#)

[блог на Smart-lab](#)

## По вопросам приобретения облигаций

АО «Инвестиционная компания  
Юнисервис Капитал»

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

[primary@uscapital.ru](mailto:primary@uscapital.ru)  
+7 (383) 349-57-76

[usinvest.ru](http://usinvest.ru)

[telegram](#)