

Аналитический обзор

ООО «Ломбард 888»



После двукратного роста в 2025 году, в первом квартале 2026 года компания вновь показала увеличение всех операционных показателей к АППГ: процентных доходов — в 2 раза, суммы займов — на 85%, их количества — на 9%.

ООО «Ломбард 888» — стремительно развивающаяся сеть финансовых офисов в 8 регионах России. Эмитент предоставляет займы под залог изделий из драгоценных камней и металлов, электронной и бытовой техники. Текущий портфель займов был выдан преимущественно под залог изделий из драгоценных металлов и камней (99%), на займы под залог техники приходится всего 1% портфеля. Основная статья дохода компании — получение процентов по выданным займам.

Эмитент осуществляет полный цикл ломбардной деятельности от оценки залогового имущества до выдачи займа с последующей реализацией невостребованного имущества.

Ключевое конкурентное преимущество «Ломбарда 888» — возможность выдавать займы по ставкам ниже, чем у конкурентов: от 0,11% в день при среднерыночных значениях в 0,25% в день. Так компания не только поддерживает клиентов, но и повышает привлекательность собственных услуг, долю погашенных займов.



Собственная сеть действующих ломбардов

3 мес. 2024 — 3 мес. 2026



Получить заём клиенты могут в сети собственных финансовых офисов Эмитента, которая по итогам 1 квартала 2026 года составляет 83 действующих ломбарда. ООО «Ломбард 888» активно расширяет собственную сеть и осваивает новые регионы присутствия.

Географическая диверсификация действующих отделений

31.03.2026



Сеть ООО «Ломбард 888» географически диверсифицирована, офисы расположены в Москве и Московской области, Санкт-Петербурге, Сочи, Краснодаре, Республике Башкортостан, а также в Оренбургской и Ростовской областях.

В планах эмитента дальнейшее расширение присутствия на рынке. Сейчас ООО «Ломбард 888» готовится к присоединению сети ломбардов, состоящей из 39 отделений, расположенных в трех субъектах федерации. Также во 2 квартале были приобретены 5 отделений в Архангельской области.



Процентные доходы и выданные займы

1 кв. 2024 — 1 кв. 2026



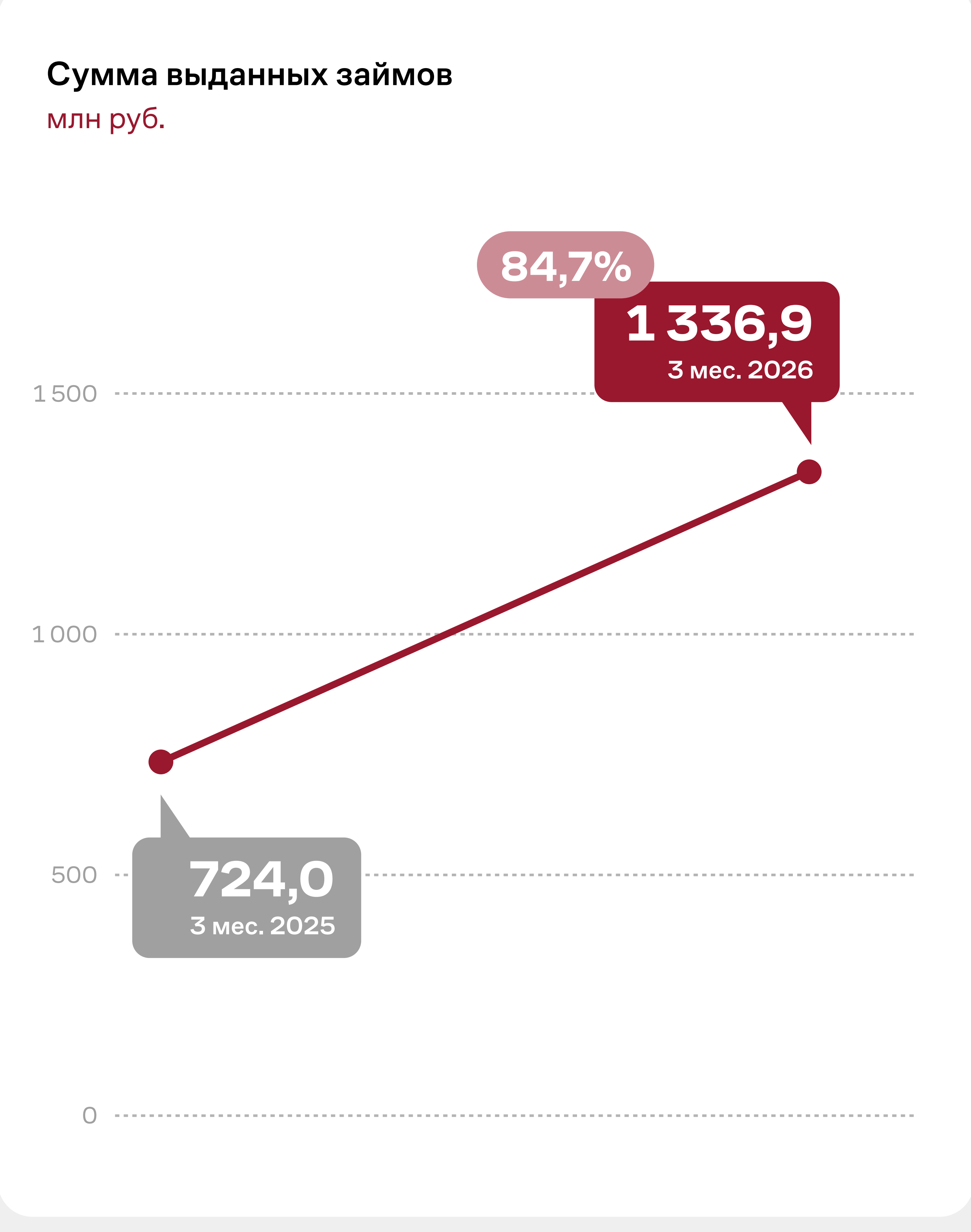
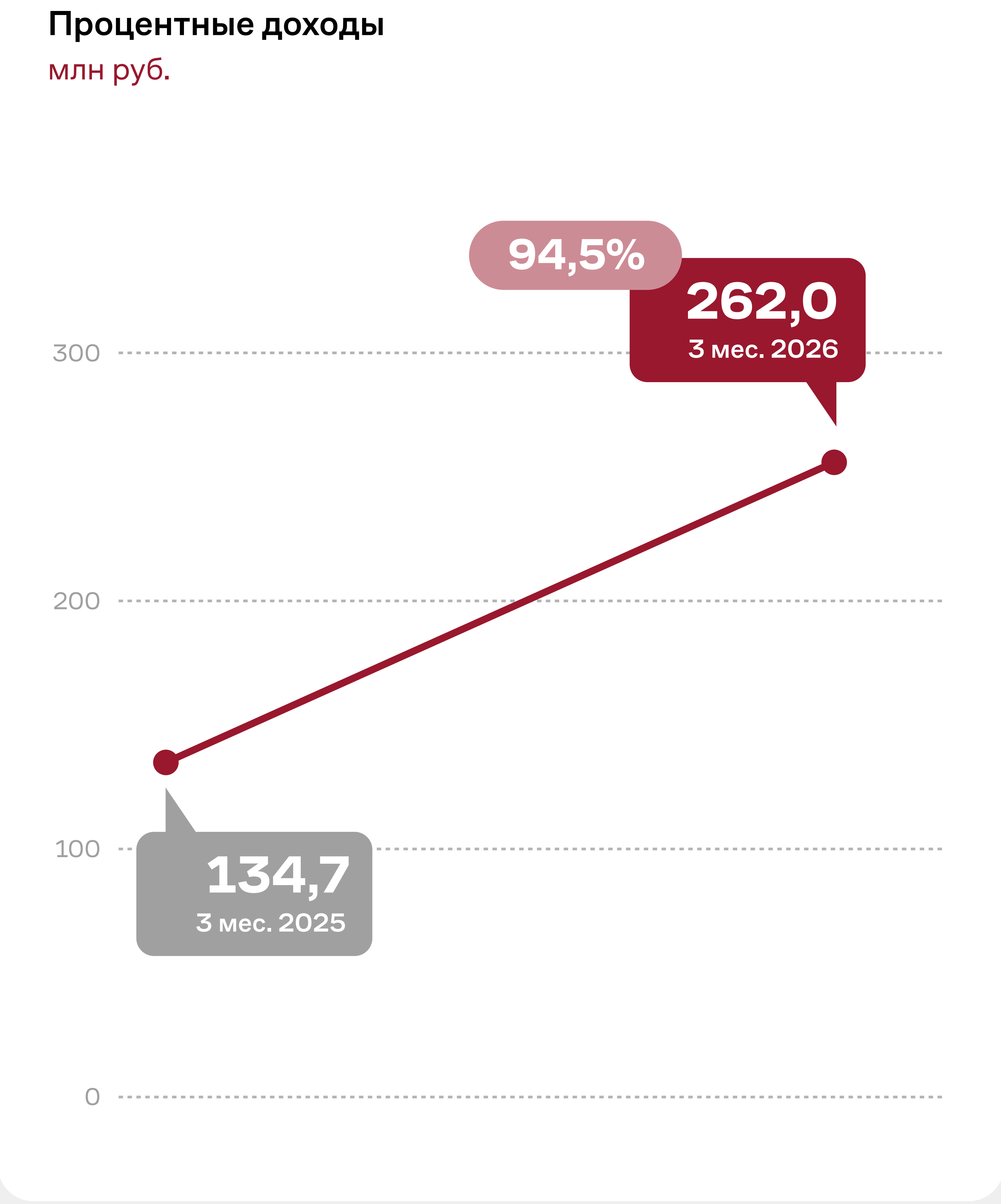
Основные операционные показатели ломбарда — портфель выданных займов и процентные доходы по нему. Ежеквартально ООО «Ломбард 888» наращивает процентные доходы от выданных займов.

Первый квартал 2026 года продемонстрировал положительную динамику «квартал к кварталу»: процентные доходы увеличились на 14,6%, а сумма выданных займов выросла на 11,5%. Это демонстрирует, что Компания вышла за рамки сезонного цикла и перешла к устойчивому органическому росту: после традиционного пика выдач в декабре выручка в 1 квартале 2026 г. не только не сократилась, но и прибавила более 10%, что является редким и сильным результатом для ломбардного рынка.



Основные операционные показатели

3 мес. 2025 — 3 мес. 2026



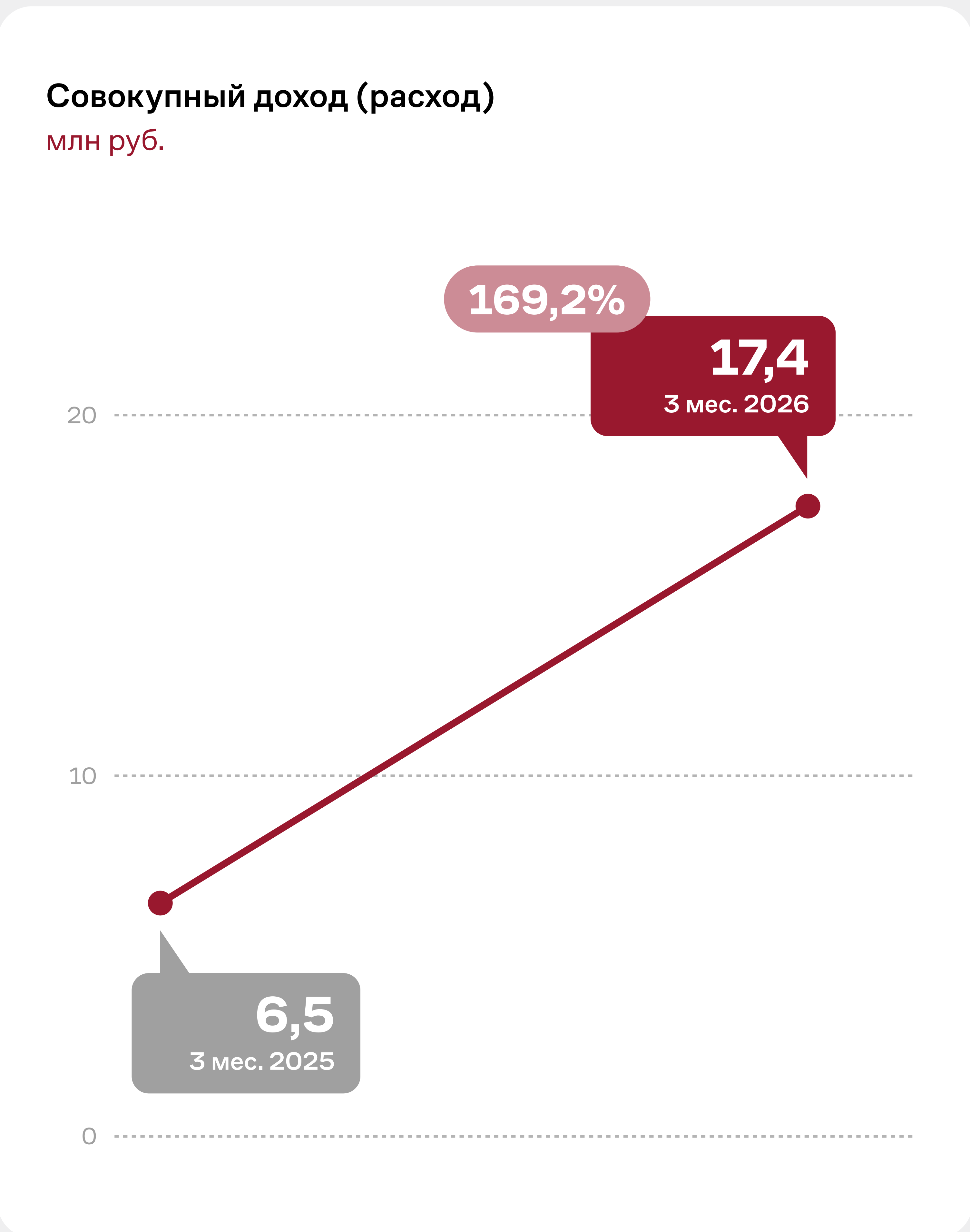
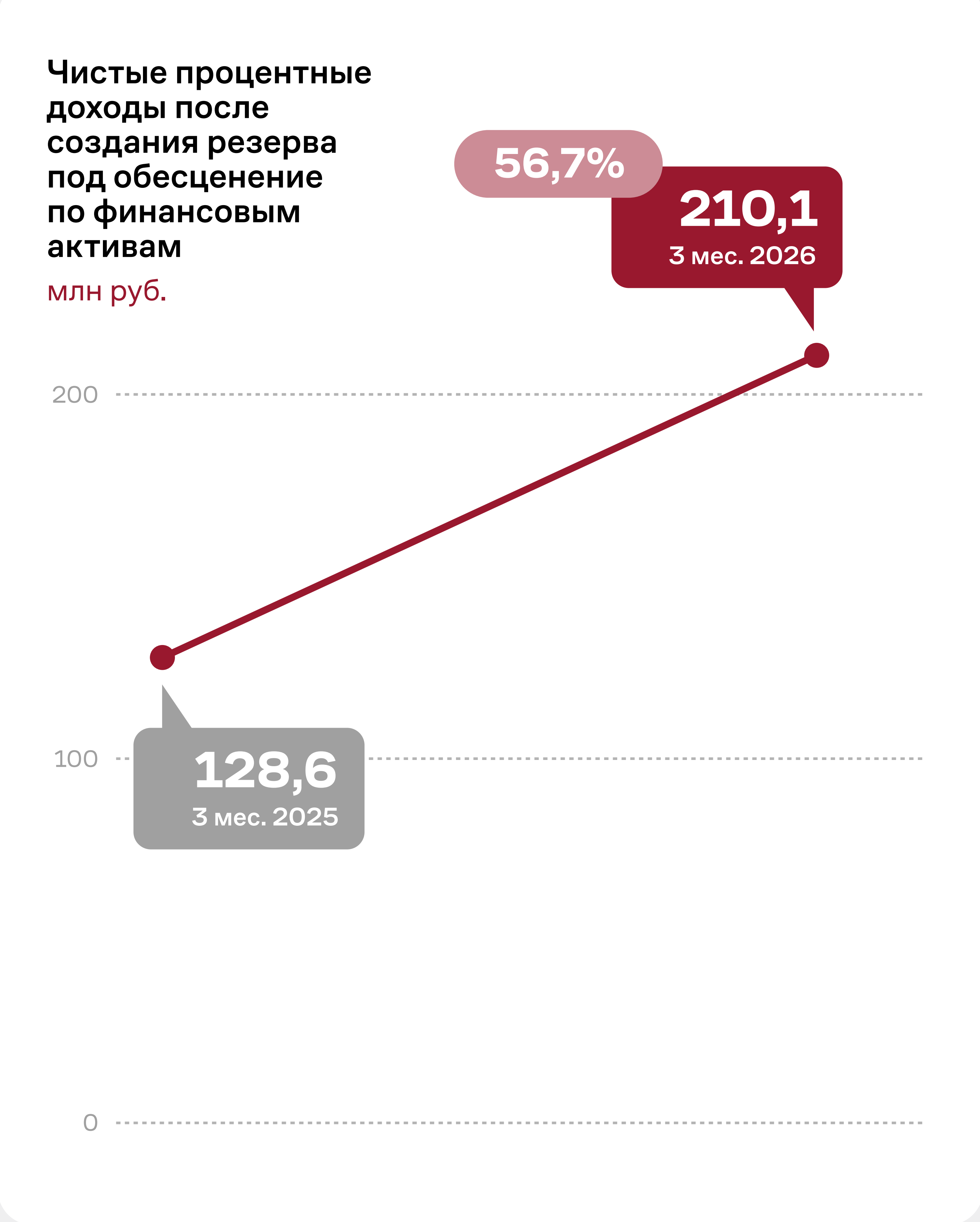
В 1 квартале 2026 года Компания продолжает демонстрировать устойчивую положительную динамику операционных и финансовых показателей.

За 1 квартал 2026 г. все операционные показатели превысили значения АППГ: процентные доходы увеличились в 2 раза, сумма выданных займов выросла на 85%, а объём выданных займов в штуках увеличился на 9%. Данная динамика свидетельствует о росте среднего размера одного выдаваемого займа в 1,7 раза.



Ключевые финансовые показатели

3 мес. 2025 — 3 мес. 2026



Начиная с 2025 г. ООО «Ломбард 888» наращивает финансовые результаты исключительно благодаря операционной деятельности (рост финансовых показателей в 2024 г. был обусловлен изменениями в отражении резерва).

По итогам трёх месяцев 2026 года Компания продолжила устойчивый рост, начатый в 2025 году. Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение по финансовым активам увеличились на 56,7%, а совокупный доход вырос 1,7 раз относительно АППГ.

Опережающая динамика совокупного дохода по сравнению с чистыми процентными доходами после резервов свидетельствует о повышении операционной эффективности и контроле над расходами.

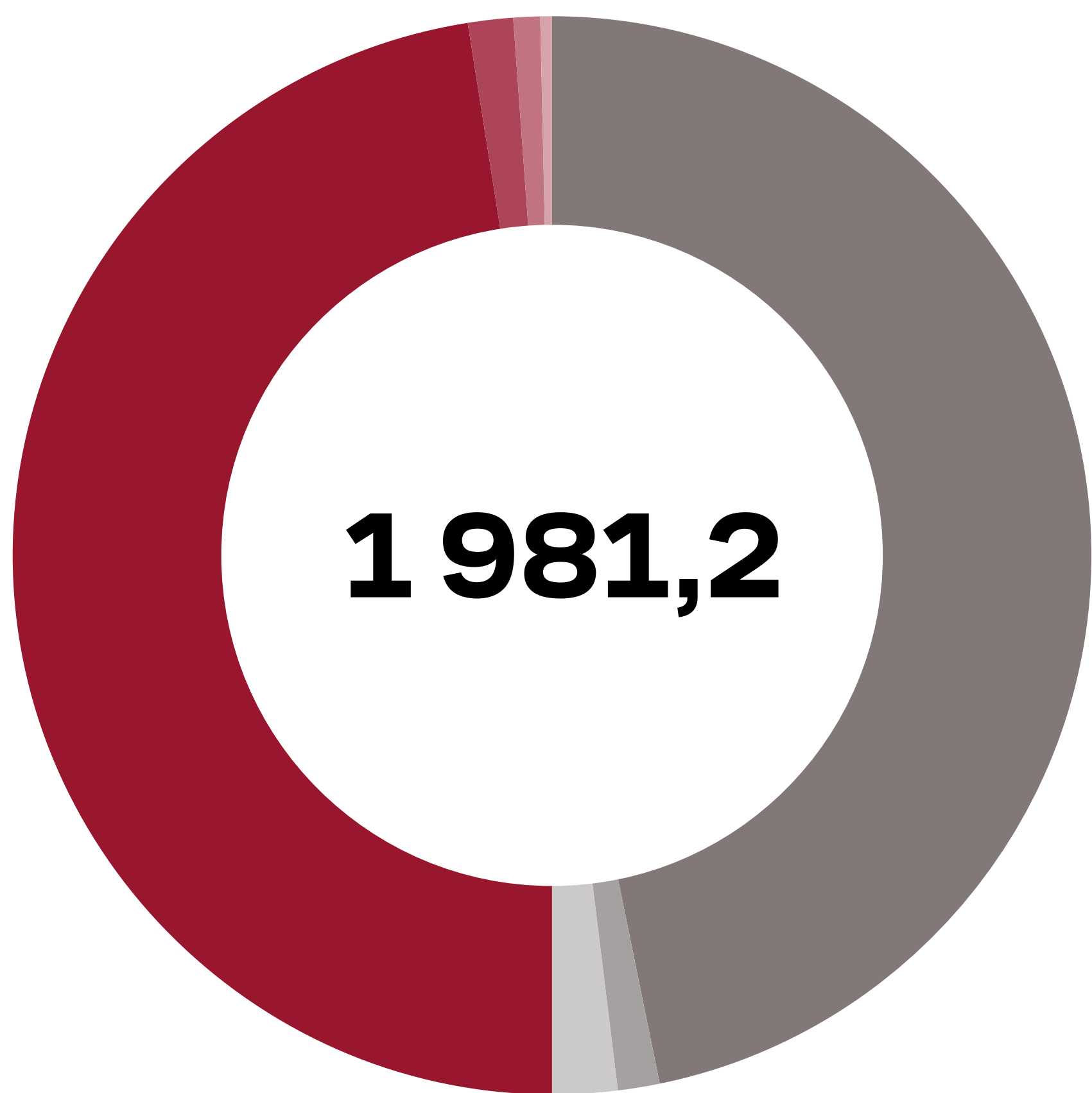
Компания не только наращивает основную процентную маржу, но и эффективно управляет издержками и рисками, что создаёт прочную основу для дальнейшего расширения сети и повышения ключевых метрик.



Структура баланса

31.03.2026

Активы и пассивы баланса
млн руб.



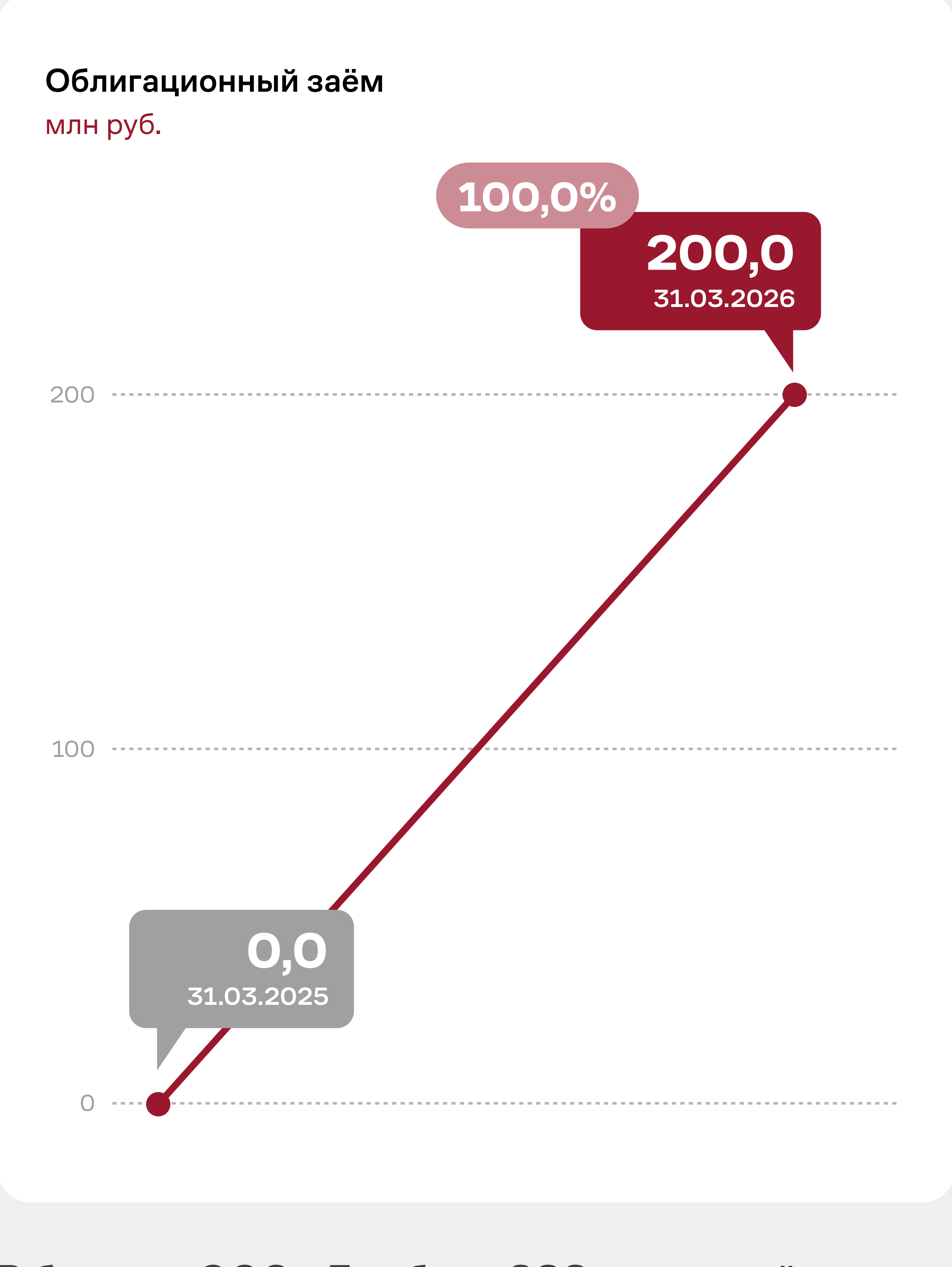
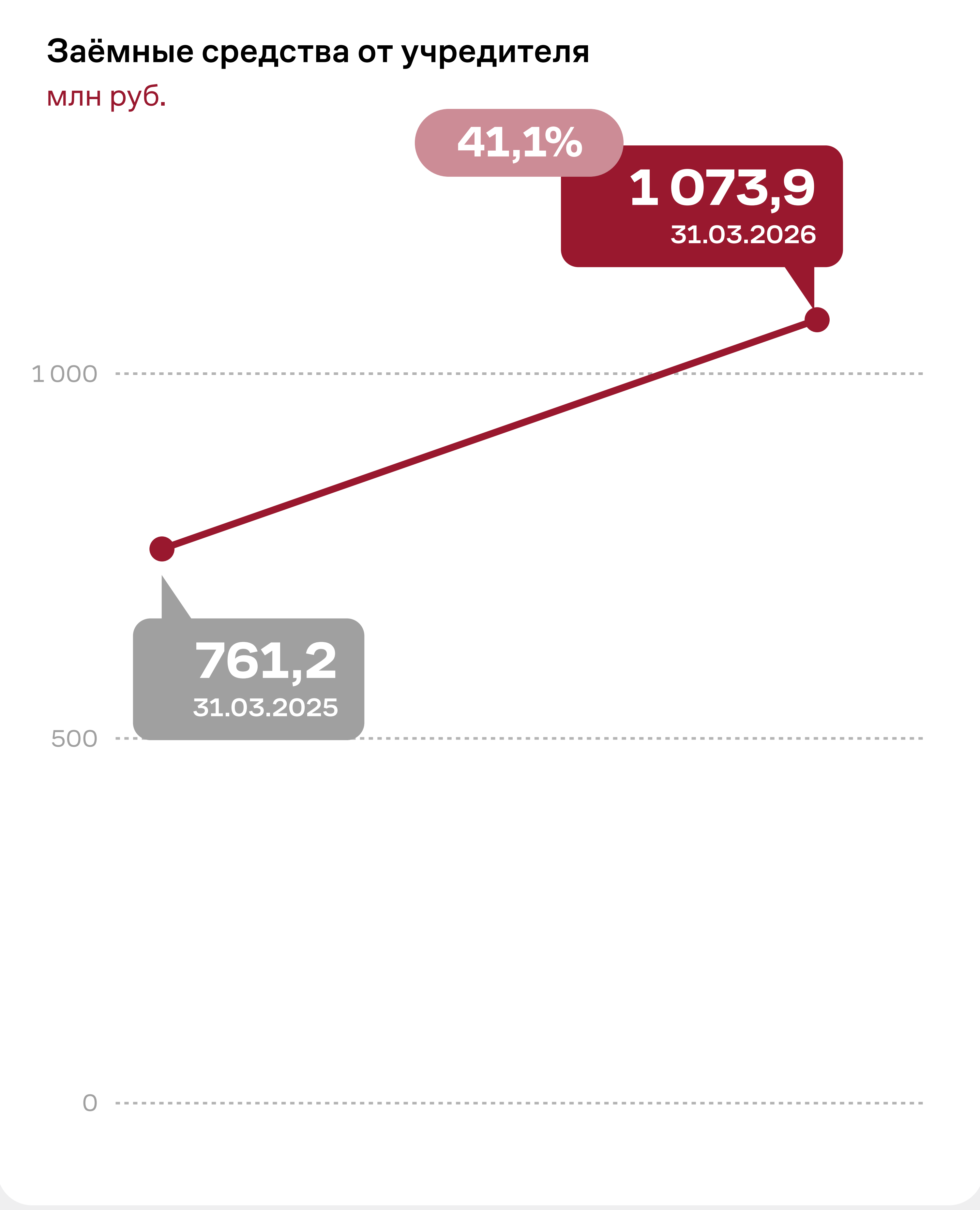
Валюта баланса Эмитента по итогам 1 квартала 2026 г. составила 1 981 млн руб. Практически все активы являются внеоборотными, большую часть которых составляют долговые финансовые активы (95,0%) ввиду специфики деятельности Компании. Долговые финансовые активы преимущественно состоят из выданных займов, процентов по ним и прочих активов.

Пассив баланса на 93,6% состоит из долговых финансовых обязательств, которые на конец 1 квартала 2026 г. включают обязательства перед бенефициаром Эмитента (57,9% от долговых финансовых обязательств на 31.03.2026 г.), облигационный заём (10,3%), кредиторскую задолженность и обязательства по аренде.



Финансовый долг

3 мес. 2025 — 3 мес. 2026



В балансе ООО «Ломбард 888» привлечённые средства отражаются по статье Долговые финансовые обязательства, оцениваемые по амортизированной стоимости. Данная статья баланса на 58% состоит из займов, полученных от собственника Эмитента, 10% приходится на облигационный заём, и еще 29% на кредиторскую задолженность и 3% на обязательства по аренде, которые не участвуют в долговой нагрузке ООО «Ломбард 888».

Финансирование, полученное от учредителя, оформлено в виде долгосрочных займов сроком на 5 лет с возможностью дальнейшей пролонгации. Поскольку данные обязательства являются аффилированными и не подлежат досрочному истребованию на рыночных условиях (являются квазикапиталом), они не учитываются при расчёте долговой нагрузки Эмитента.

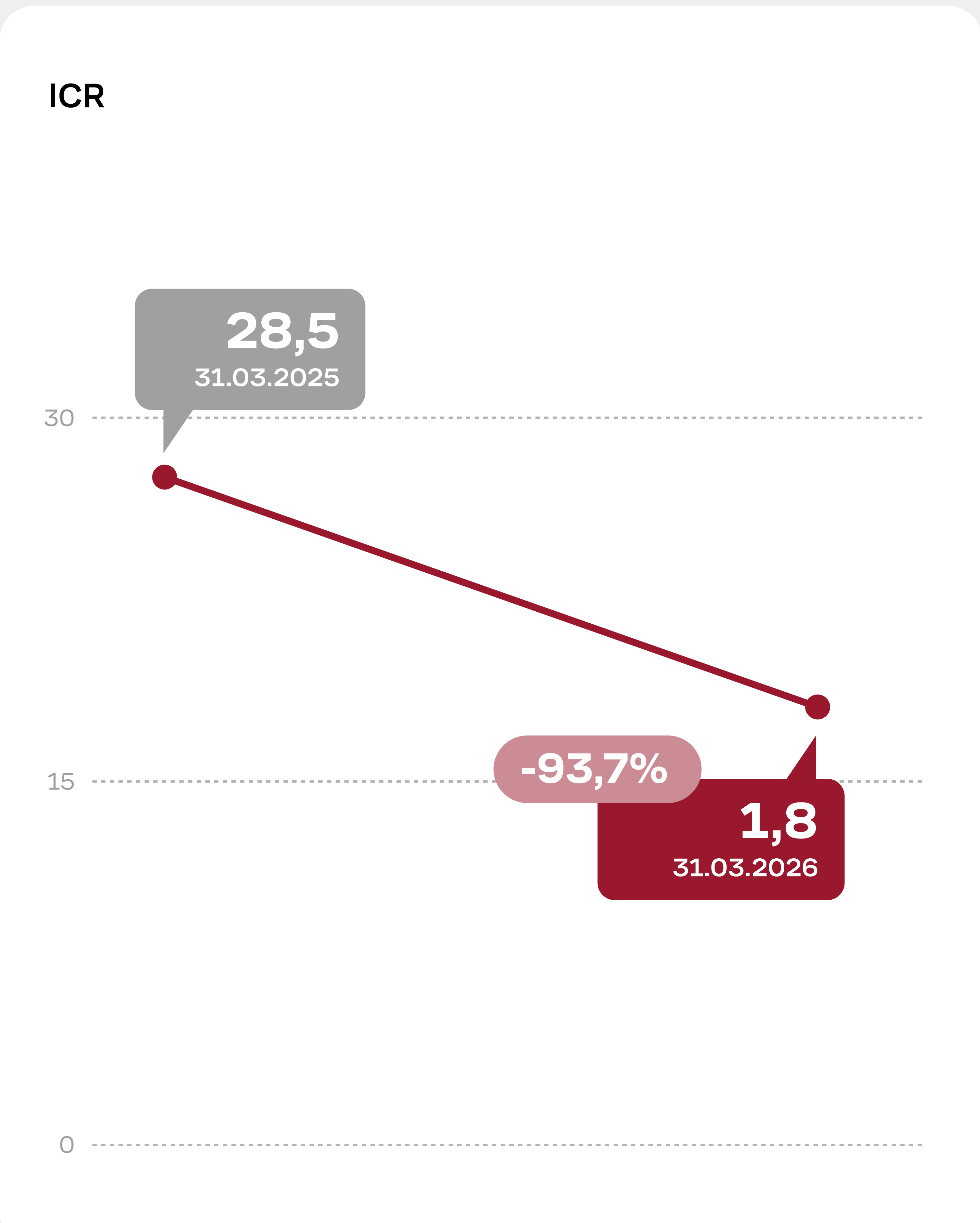
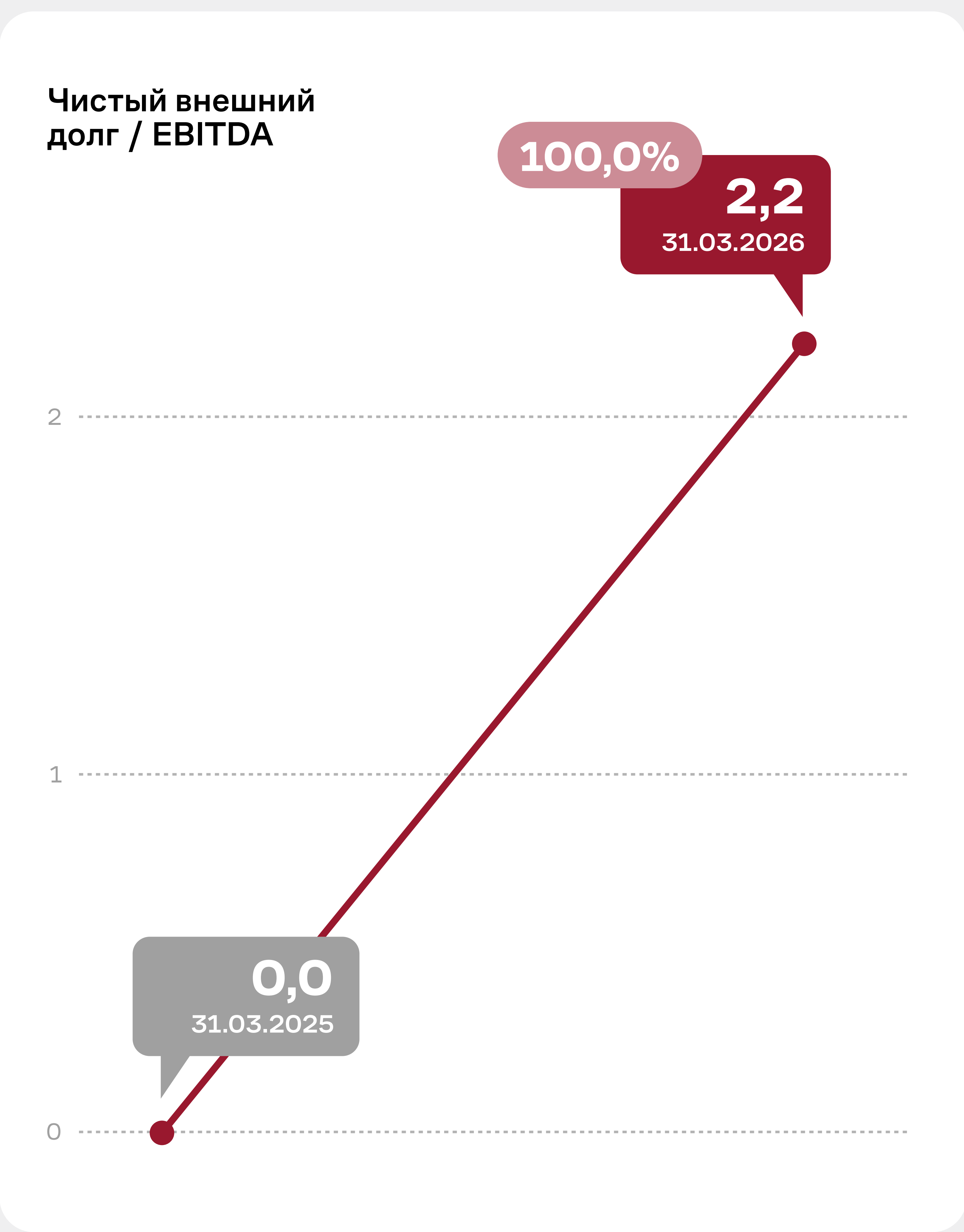
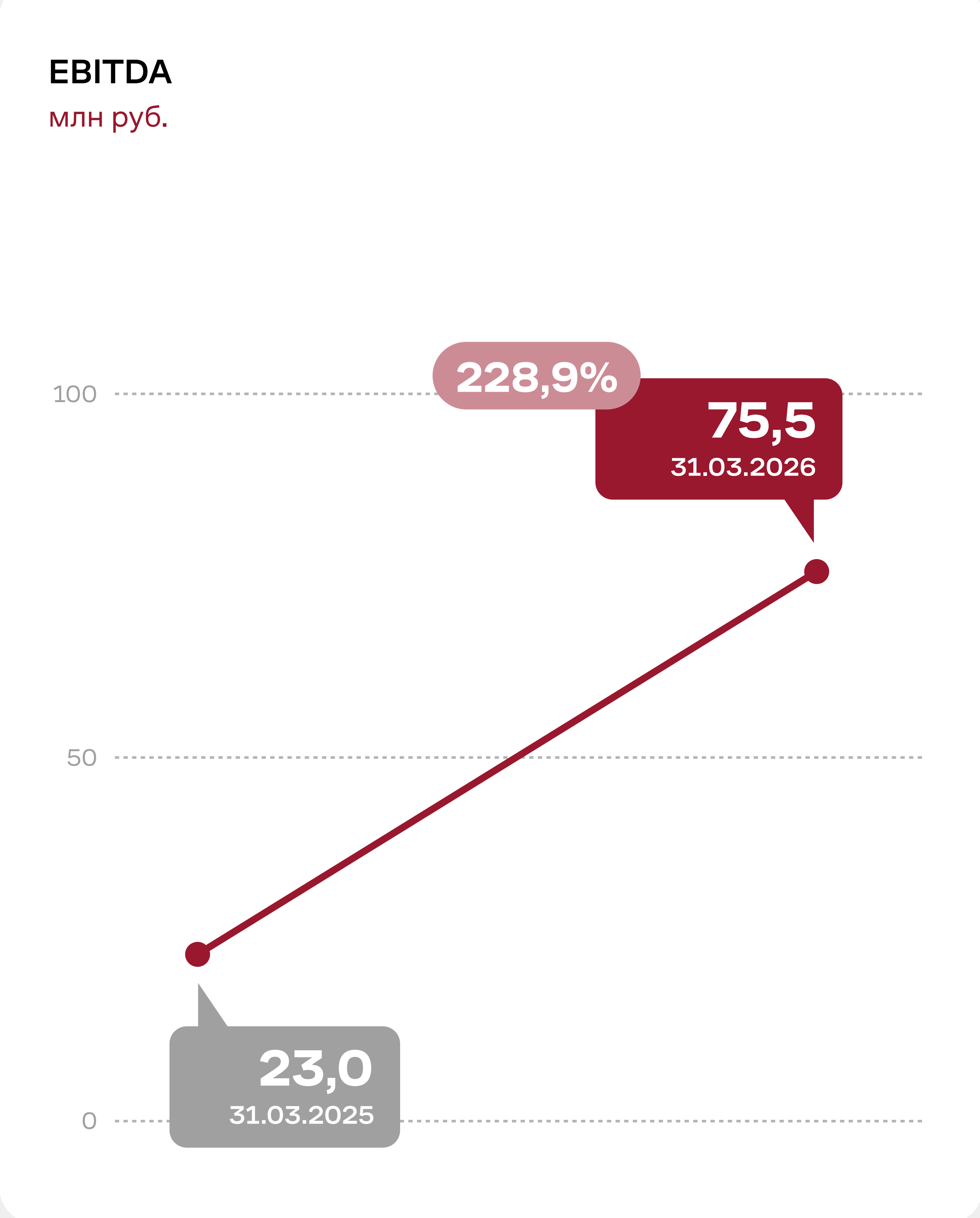
В ходе аудиторской проверки, в связи с переходом на ведение учёта в соответствии с Положением Банка России № 614-П, аудиторы обратили внимание на необходимость корректного отражения займов в отчётности. Для выполнения требований к достоверности данных и сопоставимости показателей по новой форме аудиторы рекомендовали дисконтировать займы с применением эффективной процентной ставки. В связи с этим с 01.01.2026 г. на займы, выданные учредителем, по рекомендации аудиторов начисляются проценты по ставке 15,6% годовых с условием их единовременной выплаты в конце срока займа (без промежуточных платежей). Процентная ставка будет пересматриваться исходя из уровня ключевой ставки ЦБ РФ.

Также стоит отметить, что для ООО «Ломбард 888» установлен финансовый ковенант, запрещающий снижение совокупного остатка задолженности (денежных средств) по займам, выданным Эмитенту учредителем Бутенко Сергеем Валерьевичем, ниже 600 млн рублей. По состоянию на отчётную дату указанный ковенант соблюдён.



Показатели долговой нагрузки

31.03.2025 — 31.03.2026



За 1 квартал 2026 года показатель EBITDA LTM компании увеличился более чем втрое по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Такая положительная динамика обусловлена ростом операционных результатов относительно уровня начала 2025 года.

В отчётном периоде ООО «Ломбард 888» впервые вышло на публичный долговой рынок, разместив дебютный выпуск облигаций объёмом 200 млн рублей. В результате у Компании сформировался внешний долг, что теперь учитывается при расчёте долговой нагрузки. При этом уровень долга остаётся комфортным: отношение чистого долга к EBITDA LTM составляет 2,2. Коэффициент покрытия процентных расходов (ICR) на уровне 1,8 подтверждает способность Эмитента своевременно и в полном объёме обслуживать принятые обязательства без ущерба для текущей деятельности.

С учётом сохранения текущей динамики доходов и умеренной долговой нагрузки, Компания сохраняет потенциал для дальнейшего улучшения кредитных метрик и повторных размещений на облигационном рынке.

ЛОМБАРД 

Обзор подготовлен
АО «Инвестиционная компания
Юнисервис Капитал»

630099, Новосибирск,
ул. Романова, 28
+7 (383) 309-27-40

t.me/uniservicecapital

© Инвестиционная компания «Юнисервис Капитал»

© ООО «Ломбард 888»