

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ
ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ КОМПАНИЯ «СМАК»

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные серии
БО-П02

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.

Директор ООО ПК «СМАК»

А.А. Черепенников

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.	5
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.	7
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).....	8
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.	11
2.3. Структура активов, обязательств, капитала в динамике за последние 3 года.....	14
2.4. Кредитная история Эмитента за последние 3 года.	14
2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента на 30.06.2023 г.	15
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), 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 ним.....	16
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещенных) 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.	16
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.	16
3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям Эмитента.	19
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.....	19

1. Общие сведения об Эмитенте:

1.1. Основные сведения об Эмитенте:

Полное фирменное наименование: ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ КОМПАНИЯ «СМАК»

Сокращенное фирменное наименование: ООО ПК «СМАК»

ИНН: 5405203569

ОГРН: 1035401914305

Место нахождения: Российская Федерация, Новосибирская область, город Новосибирск

Адрес юридического лица: 630015, Российская Федерация, Новосибирская обл., г. Новосибирск, ул. Планетная, д. 32, оф. 215, 218

Дата государственной регистрации: 02.06.2000

1.2. Краткая характеристика Эмитента, история создания и ключевые этапы развития Эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав Эмитента.

ООО ПК «СМАК» (далее – Эмитент, Компания) имеет 23-летний опыт работы на рынке икры и рыбных консервов. Является производителем широкой линейки рыбных консервов и паштетов, фасованной икры лососевых и других морских рыб, а также консервов из мяса птицы под собственными брендами.

Поставки икры производятся напрямую от крупных заводов Сахалина и Камчатки. Продукция ООО ПК «СМАК» представлена в СФО, УФО, СЗФО, ЮФО, Московской области. Предприятие аттестовано на право экспорта своей продукции в страны Таможенного Союза, осуществляет экспорт в Казахстан и Киргизию, работает с крупнейшими отечественными федеральными сетями.

Компания осуществляет деятельность на собственной производственной площадке, оснащенной автоматизированными линиями консервации и фасовки продукции. Общая площадь административных и производственных помещений в собственности составляет 700 кв. м. Объем складских помещений в собственности — 1 000 куб. м. Объем арендуемых складских помещений — 4 000 куб. м. Максимальный объем производства составляет 8 тонн продукции (32 000 банок) в смену.

Ключевые этапы в истории развития:

2000 год. Основание Компании. В качестве основной производственной линии была установлена вакуумно-закаточная машина и отлажен процесс производства из икры, поставляемой напрямую от производителей из Дальневосточного округа.

2003 год. Рост объема продаж за счет расширения каналов сбыта, работы с региональными торговыми сетями. Установлена новая линия по фасовке икры в стеклянную тару — эксклюзивный продукт.

2005 год. Покупка линии фасовочного оборудования для герметичной укупорки банок с высокой производительной мощностью. Регистрация товарного знака «Обкомовская». Выпуск новых видов продукции, таких как икра морских рыб пробойно-соленая, сливочное масло с добавлением икры.

Расширение географии поставок в УФО, освоение рынка СНГ.

2007 год. Приобретение в собственность коммерческой недвижимости по адресу г. Новосибирск, ул. Электrozаводская: производственные, складские и офисные помещения. Расширение производственных площадей позволило существенно увеличить выручку.

2008 год. Повышение эффективности производственных операций позволило сохранить стабильный продажи в период экономического кризиса.

2012 - 2015 годы. Черепенников Андрей Анатольевич являлся одним из учредителей промышленной Компании ООО «Океан» (Южно-Сахалинская обл.), что позволило получить практический опыт работы в отрасли морепродуктов.

2013 год. Компания впервые выходит на долговой рынок с программой секьюритизации активов (дебиторской задолженности). Организатор программы – «Юнисервис Капитал». Программа нацелена на пополнение оборотного капитала в целях закупа в сезон путины. В дальнейшем Компания успешно погасила привлеченные обязательства и периодически использовала данный инструмент в 2014-2016 годах. Общий объем погашенных инвестиций – более 170 млн рублей.

2014 год. В период продолжения экономического кризиса Компания сделала акцент на продаже более дешевых видов икры морских рыб и расширила географию продаж за счет заключения договоров с федеральными сетями – «Ашан», Metro.

2016 год. Продукция Компании - икра «Обкомовская» - удостоена высокой оценки «Российской системой качества». Компании предоставлено право размещения «Знака качества» на упаковке с торговой маркой «Обкомовская»

2018 - 2019 годы. Приобретение новой производственной линии для массового выпуска стерилизованных и пастеризованных консервов.

Новая производственная линия потребовала релокации всего производства в соответствии с технологическими процессами. Была продана недвижимость на ул. Электроводостроительная и приобретена коммерческая недвижимость по адресу ул. Планетная, д.32.

Внедрена система стандартов ХАССП (система контроля качества на пищевом предприятии, сертификация осуществляется в соответствии с международным стандартом) и другие системы безопасности. Для оценки соответствия технологических процессов заявленным нормам проводится обязательный ежегодный внешний аудит, получен сертификат ISO 22000-2005. По шкале оценки аудита федеральных торговых сетей Компании присвоен уровень «А», что означает полное соответствие требованиям.

2020 год. Расширение географии продаж, выход в ЮФО. Выпущена новая линейка консервной группы – паштеты из тушеного лосося. Запуск второй конвейерной линии для фасовки и упаковки продукции, которая позволяет упаковывать до 45 000 банок в сутки.

2021 год. Эмитент запустил производство нового продукта — линейку консервов из мяса птицы (паштет из мяса курицы, утки и индейки). Это значимый шаг для Эмитента – помимо рыбной продукции в ассортименте появилась и продукция из мяса птицы. Также запущено собственное производство рыбного фарша (ранее Эмитент закупал готовый).

2022 год. За счет приобретения нового оборудования (дозатор) удалось увеличить максимальную производительность с 30 тыс. банок в смену до 32 тыс. банок в смену.

Также ассортимент Компании пополнился еще одной новинкой — икра щуки фирменного посола.

2023 год (июнь). Вывод на рынок новой позиции — ястычной лососевой икры, которая является продуктом собственной засолки ООО ПК «СМАК».

2023 год (июль). Увеличение максимального объема производства с 7 тонн продукции в смену до 8 тонн благодаря реализации программы реконструкции и технического перевооружения завода. Увеличена механизация рабочих процессов, сокращены временные затраты, оптимизирована внутренняя логистика.

Устав Эмитента размещен: <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38281>.

1.3.Стратегия и планы развития деятельности.

Стратегия Компании на ближайшие 2-3 года предполагает планомерное развитие по нескольким направлениям:

- Оптимизация закупок (снижение закупочных цен за счет увеличения объемов);
- Оптимизация структуры продаж (переход на более маржинальные сети);
- Развитие ассортимента;
- Развитие географии продаж;
- Развитие производственной площадки и обновление оборудования.

Планы по развитию производственной площадки включают:

2023 год — приобретение в собственность арендуемых складских помещений, реализация проекта по газификации производства и покупка оборудования для стерилизации консервов с целью строительства собственной котельной, что позволит сократить текущие расходы.

Планы по наращиванию объемов продаж и выручки в перспективе 2-3 лет включают:

- Снижение цены закупа за счет увеличения оборотного капитала — при своевременном закупе сырья в большем объеме у крупных поставщиков снизится его цена;
- Увеличение объема отгрузок в федеральные торговые сети по действующим контрактам;
- Переориентация на финансово более привлекательных клиентов: перераспределение продаж на более маржинальные сети, наращивание прибыли на 10 - 20%;
- Расширение географии продаж.

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.

Рынок икры

Рынок характеризуется высокой волатильностью и сложным прогнозированием ввиду значимости природных факторов, влияющих на путину.

Динамика розничных продаж красной (лососёвой) икры в январе-сентябре 2022 года в торговых сетях, несмотря на все внешние потрясения для экономики России и санкции, была достаточно сильной в годовом выражении. Продажи красной икры за январь-сентябрь 2022 года выросли на 16% в денежном выражении. В натуральном выражении (единицах продаж) объёмы продаж красной икры выросли на 13%. Средняя цена красной икры также показала положительную динамику — средняя годовая стоимость одного килограмма лососевой икры составила 5 080 руб.

Максимальный рост цен на красную икру в годовом выражении пришёлся на февраль 2022 года (рост на 18%), за первый квартал 2022 года и в первые месяцы второго квартала цены немного притормозили рост, но в июне снова начали повышаться, увеличившись на 15% относительно аналогичного периода 2021 года. Зато в августе и сентябре цены снова снижались. Причины снижения связаны с сезонным фактором и покупательной способностью населения.

Объем рынка лососевой икры в России в 2022 г. составил около 10 тыс. тонн, что соответствует потреблению в размере 70 – 90 грамм на человека в год. Таким образом, доля Компании на икорном рынке в России составляет около 0,5%.

Рынок рыбных консервов

Производство рыбных консервов — одна из немногих отраслей отечественной промышленности, которой кризис помог развиваться. Увеличение объемов производства

рыбных консервов вызвано эффективной политикой по стимулированию отрасли, а именно реализацией программы РФ «Развитие рыбохозяйственного комплекса».

В России по итогам 12 месяцев 2022 года было произведено 556,5 млн банок рыбных консервов, что на 4,5% меньше, чем произвели в аналогичные период годом ранее. Снижение производства (хоть и не существенное) связано с сокращением потребления на фоне роста цен на сырье. Например, по данным Рыбного союза, сайра за последние три года подорожала в три раза, а стоимость горбуши только в 2022 году увеличилась в два раза по сравнению с 2020 г.

Структура производства рыбных консервов за 2022 г.:

Наименование	Доля, %
Консервы стерилизованные	77,6%
Паштеты	14,4%
Печень трески	8,0%
Всего	100,0%

В 2022 году Эмитент реализовал рыбные консервы и паштеты в объеме 1 399 т, за 2021 год объем реализации составил 1 543 т. Таким образом, по направлению рыбных консервов Эмитент занимает долю около 0,4-0,5% российского рынка.

Конкурентами Компании являются крупнейшие рыбные и икорные производители: «Русское Море», «Аквamarin», «Путина» и дальневосточные добывающие Компании.

Конкурентные преимущества Эмитента:

1. Гибкое управление линейкой продукции и внедрение новых продуктов.

Компания быстро переориентирует производство под потребности рынка (в 2003 году первые наладили выпуск более дорогого продукта — икры в стеклянной банке, а в кризисный период — запустили и активно развивают производство недорогих консервов, паштетов).

2. Узнаваемость брендов Компании и представленность в торговых сетях.

Эмитент сотрудничает с крупными торговыми сетями, что позволяет обеспечить широкое географическое присутствие и узнаваемость марок товара. Бренд «Обкомовская» зарекомендовал себя благодаря стабильному качеству, пользуется доверием потребителей и сохраняет устойчивую позицию на рынке.

3. Отлаженное производство.

Автоматизированные и отлаженные производственные процессы. Внутренняя система безопасности для оценки качества продукции.

4. Многолетний опыт работы.

Проработав на рынках икры и рыбных консервов более 23 лет, ООО ПК «СМАК» смогло установить прочные партнерские связи с поставщиками и торговыми сетями. Благодаря многолетнему опыту Компания легко ориентируется в конъюнктуре рынка и знает его специфику.

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 ООО ПК «СМАК» самостоятельно выполняет все операционные задачи в Компании: закупает сырье, владеет производственными линиями, осуществляет производственную деятельность и имеет контракты на поставки клиентам.

Дочерние и (или) зависимые общества ООО ПК «СМАК» отсутствуют.

Подконтрольные организации Эмитента, имеющие для него существенное значение, отсутствуют.

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 ПК «СМАК» не предусмотрено образование коллегиального исполнительного органа.

Учредитель: Черепенников Андрей Анатольевич, размер доли - 2 008 350 руб. (100%).

Конечный бенефициар: Черепенников Андрей Анатольевич.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества – Директором в лице Черепенникова Андрея Анатольевича.

Сведения о руководстве ООО ПК «СМАК»

ФИО	Должность	Образование	Профессиональные задачи, достижения
Черепенников Андрей Анатольевич	Директор	Новосибирский государственный технический университет (НЭТИ)	Управление бизнесом с момента основания предприятия, с 2000 года.
Бубнова Ольга Юрьевна	Финансовый директор	Сибирский институт управления (РАНХиГС), Сибирский государственный университет путей сообщения (СГУПС)	В Компании работает более 20 лет, осуществляет финансовое управление. Задачи: обеспечение достоверности и прозрачности информации для внутренних и внешних заинтересованных сторон, создание устойчивого потока денежных средств с привлечением различных ресурсов, прогнозирование ДДС. Основные достижения – создание финансовой структуры организации, повышение доверия инвесторов и акционеров.
Белозерцева Татьяна Ивановна	Исполнительный директор	Новосибирский государственный архитектурно-строительный университет (АСУ)	В Компании работает 5 лет. Основные задачи – реализация стратегии Компании, внедрение бизнес-процессов. Достижения – освоение новых технологий в

		тельный университет (Сибстрин)	производстве, совершенствование планирования закупок, доведение выполнения производственных заказов до 98-100%. Регистрация новой производственной площадки. Получение сертификата ISO 22000-2005.
Морозова Ольга Михайловна	Руководитель отдела регионального развития	Новосибирский государственный технический университет (НЭТИ)	В Компании работает более 18 лет. Основной принцип работы — нацеленность на результат. Эффективно работает с крупными сетевыми ритейлерами, ведет территориальную дистрибуцию. Ежегодно продвигает новые торговые марки Компании. Стабильно высокие показатели продаж ежегодно — до 65% региональных продаж от всей реализации.

1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента).

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги. Эмитент находится в процессе подготовки к получению кредитного рейтинга, ориентировочный срок получения — 4 кв. 2023 г.

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.

Специализация ООО ПК «СМАК» — производство рыбных консервов и паштетов, фасованной икры морских рыб, в том числе лососевых, а также консервов из мяса птицы. Эмитент является владельцем нескольких брендов, которые успели зарекомендовать себя на рынке: «Обкомовская», «ГОСТовская», «Формула ГОСТа», Seilver Fish, «Первопрестольная».

Изготавливаемая продукция географически широко представлена, её реализация просходит в Сибирском, Дальневосточном, Приволжском, Южном, Центральном, Уральском Федеральных округах, в Московской области. Компания сотрудничает с крупными федеральными торговыми сетями, в число которых входят: «Перекрёсток», «Светофор», «ВкусВилл», «Верный», Metro, «Ашан», «Лента», «Магнит». Также товары производства ООО ПК «СМАК» поставляются в Казахстан и Киргизию.

Поставщиками сырья являются: ООО «Морской меридиан», ООО ПКФ «Южно-Курильский рыбокомбинат», Рыболовецкий колхоз им. Ленина. Отметим, что данные компании — одни из крупнейших поставщиков отрасли.

Технология производства продукции требует специализированного оборудования и автоматизации процессов.

Технологическая линия по производству рыбных консервов включает: машины по пробивке ястыка; миксеры; дозаторы; машины герметичной укупорки; аппараты термообработки; упаковку в транспортную тару.

Максимальный объем производства составляет 8 тонн продукции в смену, текущий объем загрузки — 6 тонн продукции в смену.

Автоматизация производства включает следующие процессы: консервирование; приготовление и фасовка икры лососевой в стекло и жестяную банку; приготовление икры лососевой (замороженное сырье).

Виды производственных товаров:

- икра лососевая фасованная (торговые марки «Обкомовская», «ГОСТовская», «Первопрестольная»);



- икра морских рыб фасованная (торговые марки «Silver fish», «Формула ГОСТа»);



- икра морских рыб стерилизованная фасованная;



- паштетная категория (торговая марка «Формула ГОСТа»);



- категория рыбные консервы (торговая марка «Формула ГОСТа»);



- консервы из мяса птицы: паштеты из мяса курицы, утки, индейки («Формула ГОСТа»);



- икра щуки фирменного посола.



- ястычная икра — продукт в процессе вывода на рынок.



Характеристика производственной площадки Эмитента:

- Производственные и административные площади в собственности Компании составляют 700 м²;
- Складские помещения в собственности Компании — 1 000 м³;
- Складские помещения в аренде — 4 000 м³;
- Предприятие снабжено газовым отоплением, центральным водоснабжением.

Состав производственного цеха:

- Участок для подготовки сырья к обработке;
- Участок дефростации;
- Участок приготовления полуфабриката;
- Конвейерная линия: дозаторы, герметичная укупорка;
- Участок для упаковки в транспортную тару.

Рыночная стоимость производственной площадки и офисных помещений составляет около 27 млн рублей, складских помещений — 11 млн рублей. В настоящий момент эти объекты не сданы в эксплуатацию, поэтому не отражены в основных средствах.

Динамика развития ассортимента, тонн

Наименование	12 мес. 2020 г., тонн	12 мес. 2021 г., тонн	12 мес. 2022 г., тонн	6 мес. 2023 г., тонн
Икра в соусах	68	89	13	7
Паштеты	342	279	201	82
Консервы	973	1 565	1 198	301
Икра	59	61	39	16
Прочее (закуска рыбная и др.)	0	0	125	13
Всего	1 442	1 994	1 576	419

Компания предугадывает тенденции развития и предлагает рынку наиболее актуальный ассортимент продукции. В отчетном периоде наибольшую долю в производстве составили консервы рыбные и из мяса птицы – 71,8% или 301 тонну.

Казахстан и страны СНГ стабильно занимают около 10% в продажах, однако с 2019 года с выходом в крупные федеральные сети Компания активно диверсифицирует региональные поставки и все больше расширяет географию. Увеличиваются доли поставок в Южный федеральный округ, Северо-Западный федеральный округ, а с 2020 года добавился Приволжский федеральный округ.

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 мер (действий), предпринимаемых Эмитентом (которые планирует предпринять Эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Показатели в тыс. руб.	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
Валюта баланса	316 021	311 872	327 782	322 457
Основные средства	5 961	13 422	13 553	11 361
Собственный капитал	14 799	22 956	30 704	33 787
Запасы	123 917	114 870	141 537	193 022
Дебиторская задолженность	136 085	172 562	164 254	110 504
Кредиторская задолженность	86 048	72 838	76 817	80 142
Финансовый долг	214 405	205 681	213 064	202 920
долгосрочный финансовый долг	196 382	196 382	198 212	188 212
краткосрочный финансовый долг	18 023	9 299	14 852	14 708
Внешний финансовый долг	65 566	56 842	66 682	53 538
Денежные средства	30 372	487	2 299	672
Выручка	420 082	483 794	404 393	146 404
Валовая прибыль	45 555	68 615	63 074	33 704
EBITDA adj LTM	7 533	24 850	27 363	30 256
Чистая прибыль	6 186	8 072	10 047	3 083
Внешний финансовый долг / Выручка	0,16	0,12	0,16	0,19
Внешний финансовый долг / Капитал	4,43	2,48	2,17	2,17
Чистый внешний долг/EBITDA Adj LTM	4,67	2,27	2,35	2,40
Валовая рентабельность	10,8%	14,2%	15,6%	23,0%
Операционная рентабельность	1,7%	5,2%	6,2%	10,0%
Рентабельность по чистой прибыли	1,5%	1,7%	2,5%	2,1%

По итогам работы за 6 мес. 2023 года сохранилась разнонаправленная динамика операционных показателей. Так, объем выручки составил 146,4 млн руб. (-11,1% к АППГ), при росте прибыли от реализации на 39,4% за те же сравниваемые периоды.

Снижение выручки объясняется сокращением объема производства и реализации красной икры из-за существенного роста себестоимости сырья при снижении покупательской способности населения.

При этом Компании удалось оптимизировать затраты, что положительно сказалось на валовой прибыли, которая в отчетном периоде была зафиксирована на уровне 33,7 млн руб. (рост составил 24,0% к АППГ).

Валюта баланса в отчетном периоде увеличилась незначительно по сравнению с данными на 30.06.2022г. – на 3,0%. В активе выросли запасы на 42% при одновременном снижении дебиторской задолженности на 30%. В пассиве увеличился собственный капитал на 33%. В

целом структура баланса ликвидна, на 30.06.2023 г. коэффициент текущей ликвидности составил 3,24, что является значением выше среднего отраслевого.

Текущий финансовый долг составил 202,9 млн рублей, при этом долг перед собственником Эмитента составляет 149,4 млн. рублей, внешний долг – 53,5 млн рублей. Внешний долг носит частично сезонный характер и обусловлен потребностью в увеличении сезонного закупа сырья с целью обеспечить запас сырья лучшего качества и по более низкой цене.

В целях повышения рентабельности Эмитент планирует сократить себестоимость закупаемого сырья за счет увеличения объемов закупки, а также перераспределить объемы продаж в пользу более маржинальных контрактов.

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
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
Денежные средства	стр. 1250 Бухгалтерского баланса
Выручка	стр. 2110 Отчета о финансовых результатах
Валовая прибыль	стр. 2100 Отчета о финансовых результатах
Чистая прибыль	стр. 2400 Отчета о финансовых результатах
Годовая выручка	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. 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. 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 «Выручка» Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года. За четвертый квартал предшествующего года показатель «Годовая Выручка» равен показателю статьи «Выручка» Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.
Годовая EBITDA	За первый квартал текущего года показатель «Годовая EBITDA» рассчитывается по формуле: показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года. За второй квартал текущего года показатель «Годовая EBITDA» рассчитывается по формуле: показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года. За третий квартал текущего года показатель «Годовая EBITDA» рассчитывается по формуле: показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель EBITDA, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года. За четвертый квартал предшествующего года показатель «Годовая EBITDA» равен показателю «EBITDA», рассчитанному на основании Отчета о

	финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.
EBITDA Adj	Прибыль до налогообложения + процентные расходы – проценты и другие финансовые доходы полученные + амортизация основных средств/ НМА – положительная курсовая переоценка + отрицательная курсовая переоценка – положительная переоценка активов + отрицательная переоценка активов – выплаты по лизингу в части, не капитализированной в долг + прочие разовые расходы – прочие разовые доходы.
Валовая рентабельность	Валовая прибыль/Выручка
Операционная рентабельность	Прибыль от реализации/Выручка
Рентабельность по чистой прибыли	Чистая прибыль/Выручка

Бухгалтерская (финансовая) отчетность размещена: <https://e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=38281>.

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

Структура баланса	31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		30.06.2023	
Активы, тыс. руб.								
Основные средства	5 961	1,9%	13 422	4,3%	13 553	4,1%	11 361	3,5%
Запасы	123 917	39,2%	114 870	36,8%	141 537	43,2%	193 022	59,9%
Дебиторская задолженность	136 085	43,1%	172 562	55,3%	164 254	50,1%	110 504	34,3%
Денежные средства	30 372	9,6%	487	0,2%	2 299	0,7%	672	0,2%
Прочие активы	19 686	6,2%	10 531	3,4%	6 139	1,9%	6 901	2,1%
Пассивы, тыс. руб.								
Собственный капитал	14 799	4,7%	22 956	7,4%	30 704	9,4%	33 787	10,5%
Долгосрочные займы и кредиты	196 382	62,1%	196 382	63,0%	198 212	60,5%	188 212	58,4%
Краткосрочные займы и кредиты	18 023	5,7%	9 299	3,0%	14 852	4,5%	14 708	4,6%
Кредиторская задолженность	86 048	27,2%	72 838	23,4%	76 817	23,4%	80 142	24,9%
Прочие пассивы	769	0,3%	10 397	3,2%	7 197	2,2%	5 611	1,6%
Баланс	316 021	100,0%	311 872	100,0%	327 782	100,0%	322 460	100,0%

В структуре активов наибольшую долю занимают запасы (59,9%) и дебиторская задолженность (34,3%). В структуре пассивов заемные средства составляют 63,0% валюты баланса, при этом большая часть обязательств – 149,4 млн руб. – долг перед Черепенниковым А.А., единственным участником Компании. Собственный капитал на 30.06.2023 г. зафиксирован на уровне 33,8 млн руб. (10,5% в ВБ).

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года, тыс. руб.

	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
<i>Долгосрочный</i>	196 382	196 382	198 212	188 212
Облигации	50 000	50 000	40 000	30 000
Черепенников А.А.	146 382	146 382	146 383	146 383
Банк «Левобережный» (ПАО)	-	-	11 829	11 829
Прочие	-	-	-	-
<i>Краткосрочный</i>	18 023	9 299	14 852	14 708

Черепенников А.А.	2 974	1 541	-	3 000
Банк «Левобережный» (ПАО)	-	-	6 603	3 395
ООО «Сибопт»	13 823	-	-	-
ПАО «Промсвязьбанк»	-	7 617	7 993	7 629
ООО «Совкомбанк факторинг»	-	-	-	480
Прочие	1 226	141	256	204
Итого	214 405	205 681	213 064	202 920

Текущий финансовый долг по балансу составил 202,9 млн рублей, при этом из них долг перед собственником Эмитента составляет 149,4 млн рублей, внешний долг – 53,5 млн рублей.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента на 30.06.2023 г.

Дебиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля, %
ООО «Югсервис»	12 921	11,7%
ООО «Прибой-С»	11 600	10,5%
АО «Тандер»	11 309	10,2%
ООО «Алкотрейд 66»	6 115	5,5%
ООО «Посейдон»	5 563	5,0%
ООО «Алкотрейд 54»	5 118	4,6%
Прочие	57 878	52,5%
Итого	110 504	100,0%

Дебиторская задолженность по состоянию на 30.06.2023 г. занимает 34,3% в активах общества. Состав задолженности диверсифицирован, наибольшую долю занимает покупатель ООО «ЮГСЕРВИС» - 11,7%.

Кредиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля, %
ООО «АНКОР»	20 025	25,0%
ИП Кленов В.В.	17 868	22,3%
ТОО «Elitefood-Ко»	14 904	18,6%
ИП Дорошкевич В.Д.	12 921	16,1%
Прочие	14 424	18,0%
Итого	80 142	100,0%

Кредиторская задолженность по итогам 6 мес. 2023 г. составила 80,1 млн руб. (24,9% ВБ). Сформирована в основном текущей задолженностью основным поставщикам за сырье, а также полученными авансами от покупателей.

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=38281>.

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

Привлеченные инвестиции Компания направит на пополнение оборотного капитала с целью закупки сырья, в том числе для развития нового вида продукции — ястычной лососевой икры.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Так как привлеченные инвестиции Компания планирует направить на пополнение оборотных средств, то источником возврата будет оборотный капитал.

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.

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.

Отраслевые риски:

Многолетний опыт работы на рынке икры и рыбных консервов (превышает 23 года) позволяет ООО ПК «СМАК» эффективно оценивать отраслевые риски, влиянию которых подвержена деятельность Компании. Особенность производства Эмитента — это возможность гибкого управления линейками продукции и высокая диверсификация бизнеса.

Таким образом, имеющиеся отраслевые риски Эмитент эффективно нивелирует.

Риски, связанные с возможным снижением качества изготавливаемой продукции

Компания осуществляет постоянный контроль качества продукции. В том числе, усиление службы ОТК, сбора и обработки обратной связи от клиентов через менеджеров.

Производственный риск (поломка оборудования)

Компания регулярно обновляет оборудование, следит за его исправностью. Производственные процессы Компании автоматизированы и отлажены. Текущие производственные риски контролируемые.

Риски возможного сокращения объема продаж

Продукция реализуется как юридическим, так и физическим лицам, поэтому данный риск снижается за счет диверсификации. Для дополнительного снижения влияния данного риска Эмитент развивает экспортные продажи.

Риски нарушения обязательств по взаиморасчётам с клиентами и поставщиками

Благонадежность Эмитента перед поставщиками может быть подкреплена банковской гарантией или предоплатой. Недопущение просрочки платежа от клиентов контролируется системой, возможно применение факторингового обслуживания и формирования резерва по сомнительным долгам после допущения просрочки от трёх месяцев.

Риск высокой волатильности и сложного прогнозирования рынка, ввиду значимости природных факторов, влияющих на путины лососевых и тресковых рыб

Эмитент оперативно реагирует на рыночную ситуацию, переориентируя производство в зависимости от текущего ценообразования: запусket новинки и усиливает производство других линеек продукции.

Риск остановки импортных поставок

Эмитент не ведет бизнес с европейскими контрагентами. Продажи осуществляются на рынке России, в Казахстане и Киргизии. Валюта этих стран относительно рубля выросла, поэтому для них выгодны закупки в рублях. Экспорт с этими странами ведется в плановом режиме.

Закуп большей части сырья Компания ведет у российских поставщиков в рублях.

В 2022 году Эмитент перешел с бельгийской пищевой химии на китайскую.

Есть небольшая зависимость по поставкам комплектующих, однако основные поставки комплектующих осуществляется из Китая и Кореи, поэтому вопрос только в обменных курсах. Из Европы же в отрасль практически ничего не поставляется.

Риск роста конкуренции на рынке

Данный риск снижен за счет ряда факторов:

- Многолетний опыт работы на рынке и узнаваемый бренд;
- Диверсифицированная линейка продукции;
- Гибкое управление товарной матрицей, позволяющее реагировать на запросы рынка и потребителей.

Финансовые риски:

В ходе своей деятельности Эмитент подвержен следующим финансовым рискам:

- риски, связанные с изменением процентных ставок;
- кредитные риски;
- риски ликвидности;
- риски инфляции.

Риски, связанные с изменением процентных ставок

ООО ПК «СМАК» является заемщиком и подвержено воздействию рисков роста процентных ставок, связанных с изменениями конъюнктуры на финансовых рынках.

Основную долю портфеля заемных средств ООО ПК «СМАК» составляют кредиты с фиксированной ставкой, что уменьшает риск зависимости долговой нагрузки от изменения процентных ставок, в то время как у кредитов с плавающими ставками такой риск очень высок. Однако кредитная ставка по возможным новым кредитным договорам зависит напрямую от ключевой ставки ЦБ. Рост ключевой ставки Банка России может привести к удорожанию обслуживания долга ООО ПК «СМАК». Рост стоимости кредитов может негативно сказаться на показателях платежеспособности, ликвидности и прибыльности.

Рост процентных ставок приведет к увеличению процентных расходов, и, как следствие, сокращению чистой прибыли, оттоку денежных средств, что также может привести к формированию дополнительной потребности в финансировании и росту долговой нагрузки. Вероятность таких изменений ввиду абсолютного превышения доли кредитов с фиксированными ставками оценивается как низкая.

Кредитные риски

ООО ПК «СМАК» подвергается кредитному риску, вытекающему из предоставления отсрочки платежа покупателям согласно условиям договоров. В целях управления кредитным риском в ООО ПК «СМАК» реализуется ряд мероприятий, включающих оценку и мониторинг кредитного качества контрагентов.

Кредитные риски сопряжены с рисками прямых потерь в случае неспособности контрагентов выполнять обязательства по соглашениям. В случае реализации данного риска возможно списание дебиторской задолженности и отражение соответствующих потерь в отчете о прибылях и убытках. Вероятность таких изменений оценивается как низкая.

Риски ликвидности

Риски ликвидности связаны с потенциальной утратой доступа к источникам финансирования, невозможностью обеспечить своевременное и в полном объеме выполнение обязательств перед контрагентами.

Эмитентом подписан ряд кредитных соглашений, наличие доступных лимитов кредитных линий, в том числе возобновляемых линий с обязательством выдачи, позволяет реализовать необходимую гибкость в управлении ликвидностью и минимизировать риск возникновения кассовых разрывов.

Для своевременного исполнения действующих обязательств по кредитам обеспечивается поддержание достаточного объема денежных средств. Фактов несвоевременного исполнения обязательств ООО ПК «СМАК» по кредитам не выявлено.

Риски инфляции

Текущее состояние российской экономики характеризуется высоким уровнем инфляции. Инфляционный риск учитывается при составлении финансовых планов Эмитента. Существующие и прогнозируемые уровни инфляции находятся в контролируемом диапазоне, влияние инфляционных факторов на финансовую устойчивость Эмитента в перспективе не является значительным.

Правовые риски:

Эмитент ведет свою деятельность в строгом соответствии с нормами российского законодательства и международного права в рамках установленной правоспособности. Российское законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям.

В случае изменения действующих норм российского законодательства и международного права возможные негативные для Эмитента последствия могут быть нивелированы как превентивным, так и своевременным реагированием на вносимые изменения вследствие эффективного мониторинга указанных норм.

Изменение законодательства в связи с текущей внешнеполитической обстановкой

В связи с изменением внешнеполитической обстановки и введением ограничительных мер со стороны ряда иностранных государств органами власти Российской Федерации осуществляется работа по реализации мер поддержки в отношении предприятий, на которые такие ограничения оказали негативное влияние. Кроме того, реализуются механизмы встречных мер в отдельных секторах экономики. Эмитент осуществляет мониторинг принятия соответствующих нормативных правовых актов и обеспечивает оперативное реагирование на вступающие в силу законодательные изменения.

Изменение налогового законодательства

Эмитент является российским налогоплательщиком, осознает важность ответственного отношения к выполнению своих налоговых обязательств как на федеральном, так и на региональном уровне.

Компания соблюдает все требования налогового законодательства и руководствуется принципами поддержания и укрепления репутации ответственного налогоплательщика посредством добросовестного и прозрачного ведения деятельности.

Изменения судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента, которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует эмитент.

Риски, связанные с изменением судебной практики по вопросам, связанным с деятельностью Эмитента, которые могут негативно сказаться на результатах его деятельности, а также на результатах текущих судебных процессов, в которых участвует Эмитент, в настоящий момент не усматриваются.

Риск потери деловой репутации (репутационный риск):

Позиционирование ООО ПК «СМАК» в средствах массовой информации (СМИ), уровень позитивного восприятия ее деятельности профессиональными и экспертными сообществами, обществом в целом влияют на принятие инвесторами и акционерами решений, непосредственно затрагивающих ООО ПК «СМАК» и ее позиции на профильных рынках.

Поскольку репутационный риск тесно связан с другими видами, соблюдение Эмитентом законодательных норм, этических принципов, внутренних норм и правил, добровольно принятых обязательств, общепризнанных стандартов социальной ответственности, стандартов в области промышленной безопасности и охраны труда способствует снижению вероятности его реализации.

В ООО ПК «СМАК» выстраивается взаимодействие со СМИ с целью своевременного, объективного и всестороннего информирования целевых аудиторий, общественности. В установленном порядке и с соблюдением корпоративных норм и правил, представители Эмитента дают комментарии и разъяснения для СМИ по интересующим вопросам.

Стратегический риск:

В рамках процесса стратегического планирования и контроля ежегодно обновляется стратегия деятельности ООО ПК «СМАК».

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.

Дебютный выпуск биржевых облигаций регистрационный номер 4B02-01-00564-R-001P ООО ПК «СМАК» разместило 23.12.2020 г. объемом эмиссии — 50 млн руб. на 4 года (начало гашения выпуска - с 14.09.2022 г. по 10% от номинала, ежеквартально; полное погашение - 02.12.2024 г.) с фиксированной ставкой купона – 13% годовых. Эмитент добросовестно выполняет обязательства перед инвесторами, выплачивая купонный доход и частично погашая номинальную стоимость бумаг своевременно и в полном объеме.

Привлеченные инвестиции Компания направила на пополнение оборотного капитала с целью наращивания объемов продаж и выручки.

Так, по итогам работы за 1 полугодие 2021 г. Эмитенту удалось нарастить выручку на 20,1% относительно АППГ до 186,3 млн рублей.

Благодаря пополнению оборотного капитала также ООО ПК «СМАК» в дальнейшем запустило несколько новинок - линейку консервов из мяса птицы и производство рыбного фарша.