

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ КОМПАНИЯ «СМАК»

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО-П01, размещаемые путем открытой подписки в рамках программы биржевых облигаций, в количестве 5 000 (Пять тысяч) штук, номинальной стоимостью 10 000 (Десять тысяч) российских рублей каждая, общей номинальной стоимостью 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) российских рублей, со сроком погашения в 1440-й день с даты начала размещения, регистрационный номер 4B02-01-00564-R-001P от 17.12.2020.

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,
действующий на основании Устава*

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.	4
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 мер (действий), 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, собственного капитала в динамике за последние 3 года.	15
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.	15
Финансовый долг, тыс. руб.	15
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.09.2020.....	16
2.6. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.	16
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.	17
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.	17
3.5. Сведения о лицах, предоставивших обеспечение (поручительство) по размещаемым облигациям эмитента.	17
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.	17

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: 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.

Компания является производителем широкой линейки рыбных консервов и паштетов, фасованной икры лососевых и других морских рыб.

Поставки икры производятся напрямую от крупных заводов Сахалина и Камчатки.

Крупнейшими поставщиками являются: ООО «Морской меридиан», ООО ПКФ «Южно-Курильский рыбокомбинат», Рыболовецкий колхоз им. Ленина.

Продукция компании 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.

Компания работает с крупнейшими федеральными сетями («Перекрёсток», «Светофор», «ВкусВилл», «Верный»), в том числе по производству товаров под торговой маркой «Fine life», принадлежащей ООО «Метро Кэш энд Керри».

История развития компании:

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 промысловой 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. Электрозаводская и приобретена коммерческая недвижимость по адресу ул. Планетная, д.32.

Внедрена система стандартов ХААСП 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.

2020 год, сентябрь. Запуск второй конвейерной линии для фасовки и упаковки продукции, что позволяет упаковывать до 45 000 банок в сутки.

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

1.3. Стратегия и планы развития деятельности.

Планы по развитию производственной площадки включают:

2021 год — приобретение в собственность арендуемых складских помещений, что позволит сократить текущие расходы.

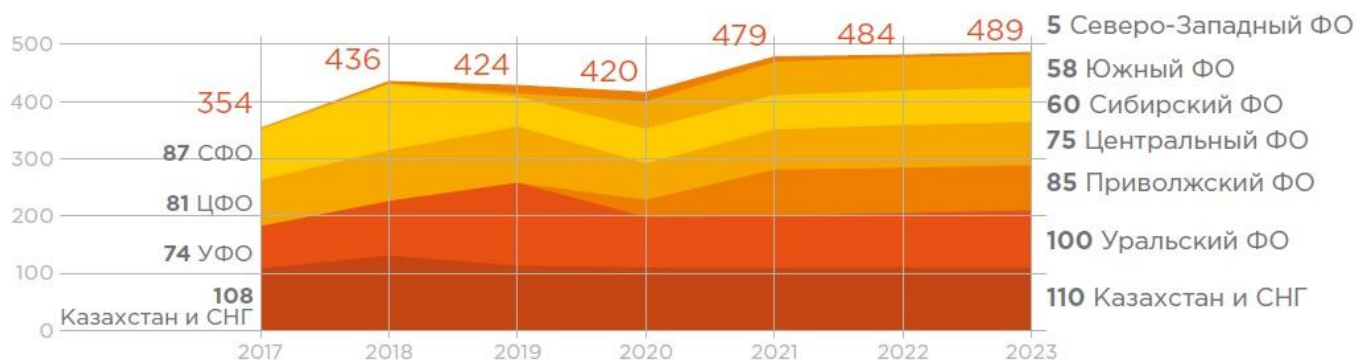
2022 год — приобретение в собственность оборудования для стерилизации консервов, что также позволит сократить текущие расходы.

2023 год — строительство собственной газовой котельной.

Планы по наращиванию объемов продаж и выручки 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 — со «Светофора» на «Пятерочку». Благодаря этому компания планирует нарастить прибыль на 10 - 20%;
- расширение географии продаж. С выходом в крупные федеральные сети в 2019 году компания активно диверсифицирует региональные поставки и все больше расширяет географию. Увеличиваются доли поставок в: Уральский федеральный округ, Южный федеральный округ, Северо-Западный федеральный округ, а с 2020 года добавляется Приволжский федеральный округ. При стабильности продаж в Казахстан и Киргизию.

Динамика развития географии поставок
млн руб. (с НДС)



Ожидаемый уровень годовой операционной прибыли вырастет с 30 до 35 млн рублей.

Таким образом, стратегия компании на ближайшие 2-3 года предполагает планомерное развитие:

- оптимизация закупок (снижение закупочных цен за счет увеличения объемов);
- оптимизация структуры продаж (переход на более маржинальные сети);
- развитие географии продаж;
- обновление оборудования.

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.

Компания является производителем широкой линейки рыбных консервов и паштетов, фасованной икры лососевых и других морских рыб.

Продукция компании представлена в: СФО, УФО, СЗФО, ЮФО, Московской области. В странах СНГ (Казахстан, Киргизия).

Около 30% продаж приходится на Казахстан и страны СНГ, доля поставок в центральные регионы России достигла 30%, УФО — 20%. В ЦФО и УФО компания имеет региональные склады.

Рынок икры

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

Например, в 2020 году сложилась неудачная путина лососевых на Дальнем Востоке, что сказалось на дефиците икры и снижении производства на 25–30%, при росте цен на 20–60%. Например, средняя цена икры горбуши в 2019 году в этот период составляла около 2,3 тыс. руб. за кг, в 2020 году — на уровне 3,5–3,9 тыс. руб. за кг.

По данным Росрыболовства, на конец августа было выловлено 220 тыс. тонн тихоокеанских лососей, что на 49% меньше, чем годом ранее. В Камчатском крае улов сократился на 54%, до 173 тыс. тонн, в Сахалинской области — на 39%, до 22 тыс. тонн.

В 2018 году, напротив, для потребителей была позитивная конъюнктура, красная икра начала дешеветь с декабря 2018 года. Снижение цен год к году продолжалось и все девять месяцев 2019 года. Максимальное падение пришлось на июль, когда красная икра подешевела год к году на 10%. Ранее Росстат фиксировал снижение розничных цен на икру лососевых год к году ежемесячно в период с ноября 2011-го по август 2012 года.

В целом объем рынка лососевой икры в России составляет 14–18 тыс. тонн, что соответствует потреблению 70–90 грамм на человека в год.

Таким образом, доля компании на икорном рынке в России составляет около 1%.

При этом доля ООО ПК «СМАК» в продажах в крупных казахстанских торговых сетях составляет более 50% по данным эмитента.

Рыбные консервы

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».

Условно объем рынка можно оценить в 600-700 млн усл. банок консервов в год при средних ценах от 50 до 60 тыс. руб./тыс. усл. банок.

Наибольший объем производства среди всех федеральных округов приходится на Северо-Западный федеральный округ и составляет 46% от совокупного объема. На втором месте с долей 34% находится Дальневосточный федеральный округ, на третьем месте — Центральный и Крымский федеральные округа с долями по 7%. В совокупности на данные федеральные округа приходится 93% от российского объема производства.

В зависимости от вида используемого сырья, рыбные консервы, представленные на российском рынке, подразделяются на консервы из рыбы, морских беспозвоночных, морских млекопитающих и водорослей. По способам термической обработки, наряду со стерилизованными, выделяют не стерилизованные рыбные консервы — пресервы (из кильки, салаки, сельди пряного посола в различной маринадной и другой острой заливке). При производстве этой продукции используются натуральное сырье и специальным образом подготовленные полуфабрикаты. Также различия есть и в виде заливки для консервов — это может быть томатный соус, растительное масло и другие варианты. По способу приготовления и назначению выделяют следующие виды рыбных консервов: натуральные, в томатном соусе, в масле, паштеты и пасты, рыбно-овощные и диетические.



В 2019 году эмитент реализовал рыбные консервы и паштеты в объеме 585 т, за 6 месяцев 2020 года объем реализации составил 520 т. Таким образом, по направлению рыбных консервов эмитент занимает долю около 0,5% российского рынка.

Конкурентами компании являются крупнейшие рыбные и икорные производители: «Русское Море», «Аквамарин», «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.

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.

Эмитенту принадлежит 105/1000 долей на праве собственности офисных и производственных помещений по адресу Планетная, 32 (кадастровый № 54:35:014020:71).

Также эмитент использует складские помещения, принадлежащие ООО «САДКО» (компания принадлежит Черепенникову А.А.) по адресу ул. Планетная 32 (кадастровый номер 54:35:0:0118:36, 21/100 долей незавершенного объекта).

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.

Количество сотрудников в штате: 70 человек.

Сведения о руководстве ООО ПК «СМАК»

ФИО	Должность	Образование	Профессиональные задачи, достижения
Черепенников Андрей Анатольевич	Директор	Новосибирский государственный технический университет	Управление с момента основания предприятия.

		(НЭТИ)	
Бубнова Ольга Юрьевна	Финансовый директор	Сибирский институт управления (РАНХиГС), Сибирский государственный университет путей сообщения (СГУПС)	Финансовое управление на протяжении 18 лет. 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 (Сибстрин).	В компании работает более 2-х лет. Основные задачи – реализация стратегии компании, внедрение бизнес-процессов. Достижения – освоение новых технологий в 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 15 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.

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.

Компания является производителем широкой линейки рыбных консервов и паштетов, фасованной икры лососевых и других морских рыб.

Продукция компании представлена в СФО, УФО, СЗФО, ЮФО, Московской области. В странах СНГ: Казахстан, Киргизия.

Крупнейшими поставщиками являются: ООО «Морской меридиан», ООО ПКФ «Южно-Курильский рыбокомбинат», Рыболовецкий колхоз им. Ленина.

Технология производства 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 50 000 банок в смену, текущий объем загрузки — 45 000 банок.

Автоматизация 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 «Sealver fish», «Формула ГОСТа»);



- икра морских рыб стерилизованная фасованная;



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



Характеристика производственной площадки эмитента:

- Производственные площади в собственности компании составляют 550 м².
- Офисные помещения в собственности ООО ПК «СМАК» — 127 м².
- Складские помещения в собственности компании — 1 000 м³.
- Складские помещения в аренде — 3 880 м³.
- Предприятие снабжено газовым отоплением, центральным водоснабжением.

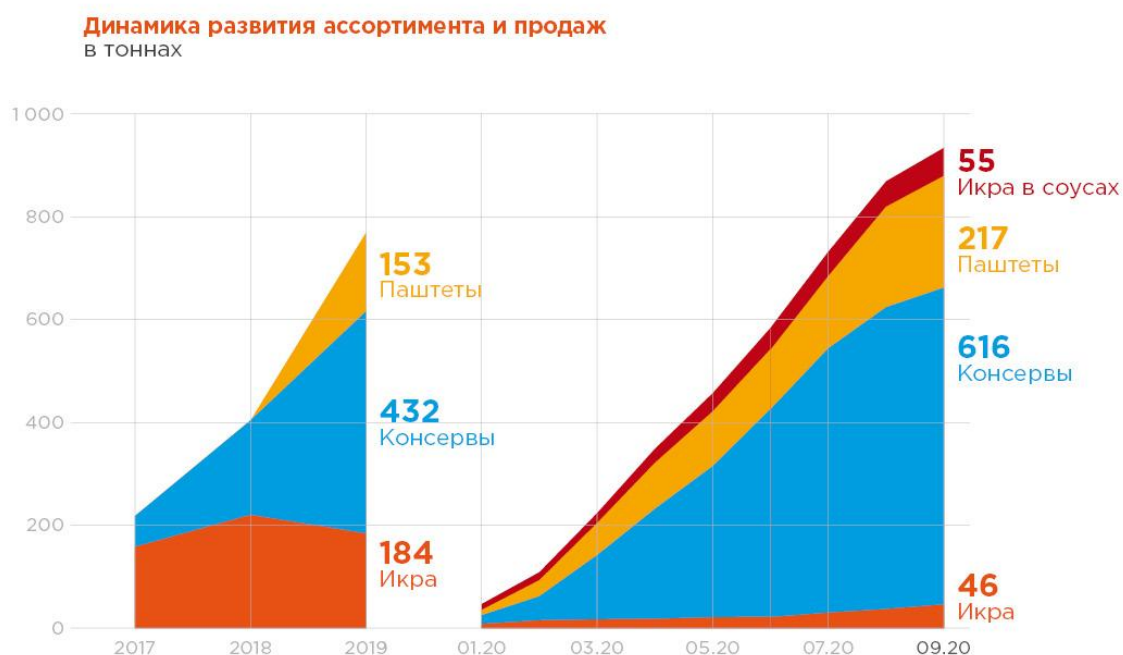
Состав производственного цеха:

- 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 25 млн рублей, складских помещений — 10 млн рублей.

В настоящий момент эти объекты не сданы в эксплуатацию, поэтому не отражены в основных средствах.

Компания начала тестовое развитие направления консервов с 2017 года. Уже в 2019 году по доле в тоннаже это направление стало занимать более 50% от объемов производства, 20% стало занимать направление паштетов.



По выручке основную долю до 2019 года продолжала составлять икра, ввиду ее высокой цены на единицу тоннажа.

В 2020 году даже в рублевом выражении объем реализации икры стал занимать менее 40% от объема продаж, при этом компания нарастила производство новой ассортиментной группы — икры в соусах.

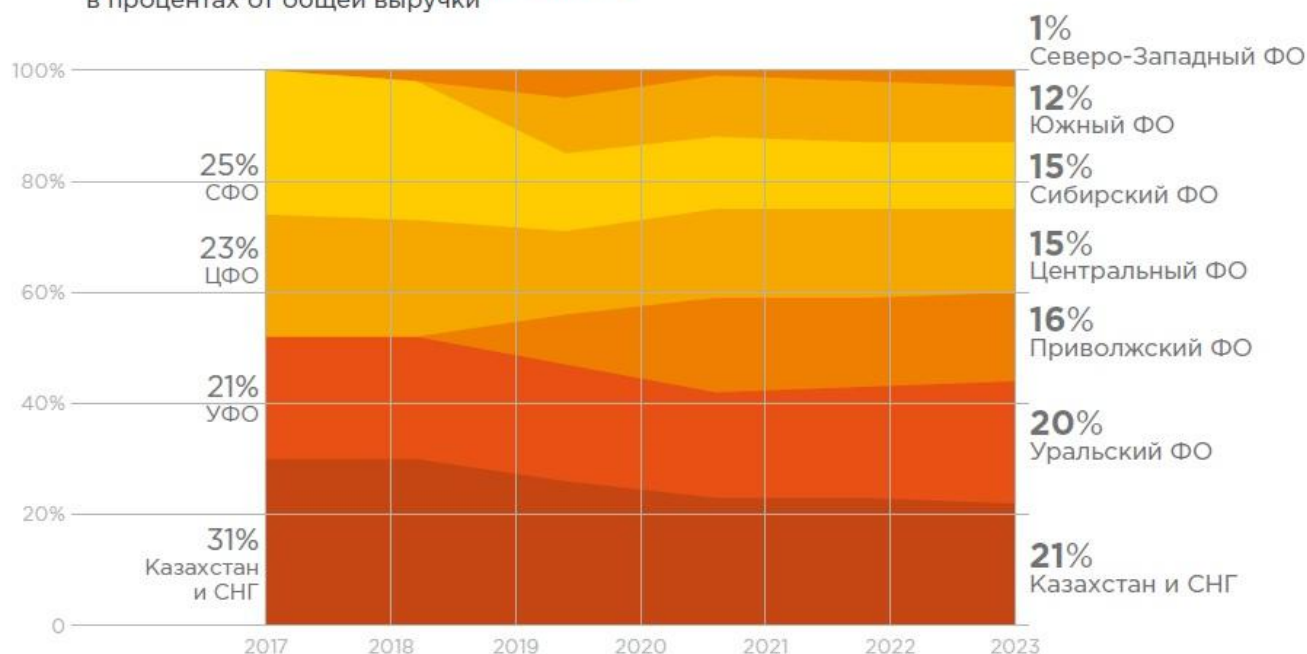
Компания предугадывает тенденции развития и предлагает рынку наиболее актуальный ассортимент продукции.

Динамика развития ассортимента и продаж
млн руб. (с НДС)



Казахстан и страны СНГ стабильно занимают около 30% 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 добавляется Приволжский федеральный округ.

Динамика развития географии поставок
в процентах от общей выручки



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.	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020	30.06.2020	30.09.2020
Валюта баланса	58 801	59 705	40 989	150 693	187 784	235 946
Основные средства	590	2 475	4 293	4 199	4 301	5 592
Собственный капитал	2 455	2 988	7 629	8 158	11 053	13 570
Запасы	39 759	38 767	32 812	73 819	99 233	124 537
Финансовые вложения	4 700	4 700	0	4 760	260	0
Дебиторская задолженность	11 698	12 056	1 693	52 954	70 514	84 317
Кредиторская задолженность	25 546	20 132	28 424	14 798	16 526	37 266
Финансовый долг	30 800	36 585	4 936	127 737	160 205	185 110
долгосрочный финансовый долг	0	0	0	77 268	117 346	146 382
краткосрочный финансовый долг	30 800	36 585	4 936	50 469	42 859	38 728
Денежные средства	0	143	2 167	2 044	3 367	1 497
Выручка	45 302	139 490	289 580	76 506	155 184	257 636
Валовая прибыль	11 204	20 697	21 441	7 552	15 197	29 935
Прибыль от реализации (ЕВИТ)	1 240	4 170	7 747	1 715	3 478	5 713
Проценты к уплате	425	0	0	0	0	29
Операционная прибыль	872	3 394	6 779	529	2 895	4 957
Чистая прибыль	369	59	6 779	529	2 895	4 957
Внешний долг / Выручка	-	-	-	-	0,04	0,09
Внешний долг / Капитал	-	-	-	-	1,25	2,85
Внешний долг / Прибыль от реализации (ЕВИТ)	-	-	-	-	1,53	3,85
Валовая рентабельность	24,70%	14,80%	7,40%	9,90%	9,80%	11,60%
Рентабельность по реализации (ЕВИТ)	2,70%	3,00%	2,30%	0,70%	1,90%	1,90%
Рентабельность по чистой прибыли	0,80%	0,00%	2,30%	0,70%	1,90%	1,90%

Стабильная выручка компании, соответствующая производственным мощностям, около 400 млн в год.

Падение выручки в 2017-2018 годах на ООО «ПК СМАК» обусловлено внутренней оптимизацией процессов. К концу 2019 года реорганизация была завершена и с 2020 года все обороты вновь восстановлены на эмитенте. В настоящее время иных компаний нет, все обороты проходят через ООО «ПК СМАК».

Текущий финансовый долг составляет 185,1 млн рублей, при этом долг перед участником составляет 151,3 млн. рублей, внешний долг – 33,8 млн рублей. Внешний долг носит сезонный характер и обусловлен потребностью в увеличении сезонного закупа сырья с целью обеспечить запас сырья лучшего качества и по более низкой цене. В целом внешняя долговая нагрузка компании находится на низком уровне: внешний долг не превышает 10% выручки за последние 4 квартала.

Операционная деятельность ООО «ПК СМАК» характеризуется сезонностью, что отражается на динамике запасов, кредиторской и дебиторской задолженности: наибольшая выручка приходится на 4 кв., закуп сырья на период сентябрь-декабрь и январь-март.

В целом баланс эмитента ликвиден, краткосрочные обязательства полностью покрываются оборотными средствами.

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
Долгосрочные финансовые вложения	стр. 1170 Бухгалтерского баланса
Краткосрочные финансовые вложения	стр. 1240 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
Прибыль от реализации (EBIT)	стр. 2200 Отчета о финансовых результатах
Проценты к уплате	стр. 2330 Отчета о финансовых результатах
Операционная прибыль	стр. 2200 + стр. 2340 - стр. 2350 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 ЕВІТ	За первый квартал текущего года показатель «Годовая ЕВІТ» рассчитывается по формуле: показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за три месяца текущего года, плюс показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за первый квартал предшествующего года. За второй квартал текущего года показатель «Годовая ЕВІТ» рассчитывается по формуле: показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев текущего года, плюс показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за шесть месяцев предшествующего года. За третий квартал текущего года показатель «Годовая ЕВІТ» рассчитывается по формуле: показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев текущего года, плюс показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год, минус показатель ЕВІТ, рассчитанный на основании Отчета о финансовых результатах промежуточной бухгалтерской

	(финансовой) отчетности, составленной за девять месяцев предшествующего года. За четвертый квартал предшествующего года показатель «Годовая ЕВІТ» равен показателю «ЕВІТ», рассчитанному на основании Отчета о финансовых результатах годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной за предшествующий год.
Валовая рентабельность	Валовая прибыль/Выручка
Рентабельность по ЕВІТ	ЕВІТ/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	2017		2018		2019		30.09.2020	
Активы, тыс. руб.								
Основные средства	590	1,0%	2 475	4,1%	4 293	10,5%	5 592	2,4%
Запасы	39 759	67,6%	38 767	64,9%	32 812	80,1%	124 537	52,8%
Дебиторская задолженность	11 698	19,9%	12 056	20,2%	1 693	4,1%	84 317	35,7%
Денежные средства и прочие оборотные	491	0,8%	143	0,2%	2 167	5,3%	1 497	0,6%
Прочие активы	6 263	10,7%	6 264	10,5%	24	0,1%	20 003	8,5%
Пассивы, тыс. руб.								
Капитал	2 455	4,2%	2 988	5,0%	7 629	18,6%	13 570	5,8%
Долгосрочные обязательства	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	146 382	62,0%
Краткосрочные займы и кредиты	30 800	52,4%	36 585	61,3%	4 936	12,0%	38 728	16,4%
Кредиторская задолженность	25 546	43,4%	20 132	33,7%	28 424	69,3%	37 266	15,8%
Баланс	58 801	100,00%	59 705	100,00%	40 989	100,00%	235 946	100,00%

Рост активов в 2020 году обусловлен завершением внутренней реорганизации и восстановлением операционной неятельности на ООО ПК СМАК.

В структуре пассивов заемные средства составляют 78,4% валюты баланса, при этом большая часть обязательств – 81,7% – долг перед Черепенниковым А.А., единственным участником компании, на внешний долг приходится только 18,3%.

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Финансовый долг, тыс. руб.

	31.12.17	31.12.18	31.12.19	31.03.20	30.06.20	30.09.20
Долгосрочный	0	0	0	77 268	117 346	146 382
Черепенников А.А.	-	-	-	77 268	117 346	146 382
Прочие	-	-	-	-	-	-
Краткосрочный	30 800	36 585	4 936	50 469	42 859	38 728
Черепенников А.А.	30 800	36 585	4 936	36 646	29 036	4 904
Прочие	-	-	-	-	13 823	33 823
Итого	30 800	36 585	4 936	127 737	160 205	185 110

Привлечение займов в 2020 году обусловлено расширением увеличением спроса на продукцию эмитента, расширением географии поставок, и как следствие, необходимостью обеспечить сырьевую базу для будущих поставок.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на 30.09.2020.

Дебиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля
ООО «Алкотрэйд 66»	25 151	30%
ООО «ЮГСЕРВИС»	13 636	16%
ООО «Приволжье Трейд»	10 134	12%
ООО «ТюменьРитейлГрупп»	5 950	7%
ООО «ЦарицынЛогистик»	5 073	6%
ООО «ЮГРИТЕЙЛЛОГИСТИКА»	4 930	6%
ООО «Алкотрейд 54»	4 790	6%
ООО «СМК-РУ»	3 309	4%
Прочие	11 344	13%
Итого	84 317	100%

На конец 3 квартала 2020 года дебиторская задолженность сформирована в большей части задолженностью торговых сетей за отгруженную продукцию.

Кредиторы	Сумма, тыс. руб.	Доля
ТОО Elitefood-Ко	13 152	35%
ООО «Морской меридиан»	9 588	26%
ООО «Подольский Тарный Комбинат»	6 204	17%
ТОО «ТПО АС-ЭЛЬ»	1 492	4%
ООО «Селенга»	1 328	4%
ООО «Рыбный хит»	1 069	3%
Прочие	4 433	11%
Итого	37 266	100%

На конец 3 квартала 2020 года кредиторская задолженность сформирована предоплатами (44%) и текущей задолженностью перед ключевыми поставщиками (56%).

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.

Все средства, привлеченные в рамках выпуска, будут направлены на пополнение оборотных средств с целью оптимизации закупок и наращиванию поставок в новые сети.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам.

Общая сумма выплат по купонам составляет 6,25 млн в год. Выплаты по купонам компания предполагает осуществлять за счет прибыли от реализации, которая по итогам 2020 года составит 14,9 млн рублей.

Источником исполнения обязательств по основному долгу послужит чистая прибыль. Прогнозируемые поступления по чистой прибыли позволяют эмитенту аккумулировать сумму, необходимую для погашения выпуска в течение срока его обращения. Помимо этого, так как привлеченные средства планируется направить на пополнение оборотных средств, источником возврата может также служить 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.

Риск	Способ нивелирования
Высокая волатильность и сложное прогнозирование рынка, ввиду значимости природных факторов, влияющих на путину лососевых.	Эмитент отличается гибким управлением линейкой продукции и высокой диверсификацией бизнеса. Компания быстро переориентирует производство под ситуацию на рынке, запуская новинки и усиливая производство других линеек продукции.
Производственный риск (поломка оборудования)	Компания регулярно обновляет оборудование, следит за его исправностью. Производственные процессы компании автоматизированы и отлажены. Текущие производственные риски контролируемые.
Финансовый риск (возврат займов, долговая нагрузка эмитента)	Внешний долг носит сезонный характер и обусловлен потребностью в увеличении сезонного закупа сырья с целью обеспечить запасы лучшего качества и по более низкой цене. В целом внешняя долговая нагрузка компании находится на низком уровне: долг не превышает 10% выручки за последние 4 квартала.
Операционный риск (отказ клиентов, изменение структуры рынка, изменение спроса на продукции)	Клиентская база ООО ПК «СМАК» диверсифицирована («Перекрёсток», «Светофор», «ВкусВилл», «Верный»), что также позволяет обеспечить широкое географическое присутствие и узнаваемость марок товара. Бренды компании зарекомендовали себя благодаря стабильному качеству, пользуется доверием и спросом потребителей.

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.
Эмитентом ранее не осуществлялась эмиссия облигаций.